

**ANALISIS DETERMINAN *BID-ASK SPREAD* PADA PERUSAHAAN  
YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)***

**SKRIPSI**

Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta  
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi



Disusun Oleh:  
Fitriyah  
NIM. 12808144005

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA  
2016**

**ANALISIS DETERMINAN *BID-ASK SPREAD* PADA PERUSAHAAN  
YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)***

**SKRIPSI**

Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta  
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi



Disusun Oleh:  
Fitriyah  
NIM. 12808144005

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA  
2016**



## HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi dengan Judul

### **ANALISIS DETERMINAN *BID-ASK SPREAD* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII)**

Oleh:

Fitriyah

NIM. 12808144005

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing untuk diajukan dan dipertahankan di  
depan Tim Penguji Tugas Akhir Skripsi Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi,  
Universitas Negeri Yogyakarta.

Yogyakarta, 2 Juni 2016

Dosen Pembimbing



Muniya Alteza M.Si

NIP. 19810224 2003 12 2 001

## HALAMAN PENGESAHAN

Judul Skripsi:

**ANALISIS DETERMINAN *BID-ASK SPREAD* PADA PERUSAHAAN  
YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)***

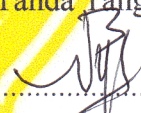

Disusun Oleh:

Fitriyah

NIM. 12808144005

Telah dipertahankan di Depan Tim Penguji Skripsi Program Studi Manajemen  
Universitas Negeri Yogyakarta, Pada Tanggal 8 Juni 2016. Dinyatakan Telah  
Memenuhi Syarat guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi.

**Dewan Penguji**

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
Naning Margasari, M.Si., MBA	Ketua Penguji		14/6-2016
Muniya Alteza, M.Si	Sekretaris		14/6-2016
Lina Nur Hidayati, MM	Penguji Utama		10-6-2016

Yogyakarta, 14 Juni 2016

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Negeri Yogyakarta



Dr. Sugiharsono, M.Si

NIP. 19550328 198303 1 002

## HALAMAN PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fitriyah

NIM : 12808144005

Program Studi : Manajemen

Judul Tugas Akhir : ANALISIS DETERMINAN *BID-ASK SPREAD* PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA*  
*ISLAMIC INDEX* (JII)

Dengan ini, saya menyatakan bahwa skripsi ini benar-benar karya sendiri, sepanjang pengetahuan saya, tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau diterbitkan orang lain kecuali sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata tulis karya ilmiah yang lazim.

Yogyakarta, 2 Juni 2016

Yang Menyatakan,



Fitriyah

NIM. 12808144005

## **MOTTO**

“Kemajuan merupakan kata yang merdu. Tetapi perubahkanlah penggeraknya dan perubahan mempunyai banyak musuh”

(Robert F. Kennedy)

“Jalani proses hidup dengan cara halal, maka hasil dunia dan akhirat yang akan kamu peroleh”

(Anonim)

“Sesungguhnya setelah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain”

(QS. Al-Insyirah: 6-7)

“Ingatlah, sesungguhnya pertolongan Allah itu amat dekat”

(QS. Al-Baqarah: 214)

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan rasa syukur kepada Allah SWT, karya tulis ini saya persembahkan untuk:

*My hero*, bapak Suparmanto dan ibu Robingah, tiada kata yang dapat melukiskan rasaku untuk kalian, terimakasih atas kasih sayang ini. Tetap dampingi aku hingga sukses itu aku raih, hingga bahagia aku persembahkan untuk kalian.

Yunianti dan Ari Sutikno, kakak yang menjadi penopang hidupku setelah orang tua, terimakasih telah menguatkan jiwa ini.

Keluarga besar, terimakasih atas kebersamaan yang selalu tercipta.

Teman-teman Manajemen, khususnya Manajemen B09 dan teman-teman Manajemen B109 yang telah berjuang bersama hingga akhir.

Masa depan terbaik, yang selalu menjadi motivasi untuk diraih.



# **ANALISIS DETERMINAN *BID-ASK SPREAD* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII)**

**Oleh:  
Fitriyah  
NIM. 12808144005**

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *return* saham, volume perdagangan saham, varian *return* saham, dan *earning per share* terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Periode penelitian yang digunakan adalah tahun 2013-2014.

Penelitian ini diklasifikasikan sebagai penelitian asosiatif kausalitas. Populasi penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Sampel ditentukan dengan teknik *purposive sampling* dan diperoleh 18 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: (1) *Return* saham tidak berpengaruh terhadap *bid-ask spread* ditunjukkan dengan nilai koefisien regresi sebesar 0,003 dan signifikansi sebesar 0,352. (2) Volume perdagangan saham tidak berpengaruh terhadap *bid-ask spread* ditunjukkan dengan nilai koefisien regresi sebesar 0,000 dan signifikansi sebesar 0,891. (3) Varian *return* saham berpengaruh positif dan signifikan terhadap *bid-ask spread* ditunjukkan dengan nilai koefisien regresi sebesar 0,751 dan signifikansi sebesar 0,004. (4) *Earning per share* tidak berpengaruh terhadap *bid-ask spread* ditunjukkan dengan nilai koefisien regresi sebesar  $-2,036 \times 10^{-7}$  dan signifikansi sebesar 0,355. Hasil uji kelayakan model menunjukkan variabel independen secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *bid-ask spread* ditunjukkan dengan nilai F sebesar 4,314 dan signifikansi sebesar 0,007. Nilai koefisien determinasi penelitian ini adalah sebesar 0,275 menunjukkan bahwa kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen adalah sebesar 27,5%.

Kata kunci: *Return Saham, Volume Perdagangan Saham, Varian Return Saham, Earning Per Share, Bid-Ask Spread.*

**ANALYSIS OF DETERMINANTS OF BID-ASK SPREAD ON COMPANIES  
LISTED IN JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)**

**By:  
Fitriyah  
NIM. 12808144005**

**ABSTRACT**

*This research aimed to determine the effect of stock returns, volume of stock trading, variance of return, and earning per share toward bid-ask spread on companies listed in Jakarta Islamic Index (JII). The research period were 2013 until 2014.*

*This research classified as associative causal research. The population of this research were company listed in Jakarta Islamic Index (JII). The sample was determined by purposive sampling and acquired 18. Data analysis technique used was multiple linier regrestion analysis.*

*The result showed that: (1) Stock returns had not effect of bid-ask spread was indicated by value of regression coefficient of 0.003 and a significance of 0.352. (2) Volume of stock trading had not effect of bid-ask spread was indicated by value of regression coefficient of 0.000 and a significance of 0.891. (3) Variance of return had positive effect of bid-ask spread was indicated by value of regression coefficient of 0.751 and a significance of 0.004. (4) Earning per share had not effect of bid-ask spread was indicated by value of regression coefficient of  $-2.036 \times 10^{-7}$  and a significance of 0.355. Result gooness of fit determine the independent variables simultaneously influence significant toward bid-ask spread, was indicated by value of F test of 4.314 and a significane of 0.007. The coefficient of determination on this research are equal 0.275 indicates that the ability of independent variables in explaining the dependent variable is 27.5%.*

**Keywords:** *Bid-Ask Spread, Stock Return, Volume of Stock Trading, Variance of Return, Earning Per Share*

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat, taufik, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Determinan *Bid-Ask Spread* pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*”. Skripsi ini disusun sebagai syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi.

Penyusunan tugas akhir skripsi ini telah melibatkan banyak pihak yang selalu memberikan bantuan, dan dukungan kepada penulis. Oleh karena itu, penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Rochmat Wahab, M.Pd., M.A., Rektor Universitas Negeri Yogyakarta.
2. Dr. Sugiharsono, M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
3. Setyabudi Indartono, Ph. D., Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
4. Muniya Alteza, M.Si., Dosen Pembimbing skripsi sekaligus Sekretaris Penguji yang selalu memberikan pengarahan dan saran kepada penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
5. Lina Nur Hidayati, M.M., Narasumber sekaligus Penguji Utama yang telah memberikan pertimbangan serta masukan guna menyempurnakan penulisan skripsi.



6. Naning Margasari, M.Si., MBA., Ketua Penguji yang telah memberikan masukan guna menyempurnakan penulisan skripsi ini.
7. Arif Wibowo, SE., MEI., Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bantuan bimbingan selama penulis menjadi mahasiswa.
8. Segenap dosen pengajar, dan staf Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta yang telah membantu selama proses perkuliahan.
9. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu penulis selama ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis sangat mengharapkan saran maupun kritik yang bersifat membangun. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat memberikan sumbangan pengetahuan dan menjadi sebuah karya yang bermanfaat bagi pembaca.

Yogyakarta, 2 Juni 2016

Penulis



Fitriyah

NIM. 12808144005

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
ABSTRAK.....	vii
<i>ABTRACT</i> .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	7
C. Pembatasan Masalah .....	7
D. Perumusan Masalah.....	7
E. Tujuan Penelitian.....	8
F. Manfaat Penelitian.....	9
<b>BAB II KAJIAN TEORI .....</b>	<b>10</b>
A. Landasan Teori .....	10
1. Pasar Modal.....	10
2. Saham .....	11
3. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> .....	13
4. <i>Bid-Ask Spread</i> .....	14
5. <i>Teori Spread</i> .....	16
6. Likuiditas.....	17
7. <i>Return Saham</i> .....	18
8. Volume Perdagangan Saham.....	19
9. <i>Varian Return Saham</i> .....	19



10. <i>Earning Per Share</i> .....	20
B. Penelitian yang Relevan .....	21
C. Kerangka Pikir.....	23
D. Paradigma Penelitian .....	26
E. Hipotesis Penelitian.....	26
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>28</b>
A. Desain Penelitian .....	28
B. Definisi Operasional.....	28
1. Variabel Dependen .....	28
2. Variabel Independen.....	29
C. Populasi dan Sampel .....	31
D. Teknik Pengumpulan Data .....	32
E. Teknik Analisis Data .....	32
1. Uji Prasyarat Analisis .....	32
a. Uji Normalitas .....	32
b. Uji Multikolinearitas .....	33
c. Uji Heteroskedastisitas .....	33
d. Uji Autokorelasi .....	34
2. Uji Hipotesis.....	34
a. Uji Regresi Linier Berganda.....	34
b. Uji Parsial (Uji t) .....	35
3. Uji Kelayakan Model .....	37
a. Uji Signifikansi Simultan (Uji F) .....	37
b. Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....	37
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>39</b>
A. Gambaran Umum dan Deskripsi Data Objek Penelitian.....	39
1. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	39
2. Analisis Deskriptif .....	40
B. Hasil Penelitian.....	43
1. Hasil Uji Prasyarat Analisis .....	43
a. Hasil Uji Normalitas.....	43
b. Hasil Uji Multikolinearitas .....	44
c. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	45
d. Hasil Uji Autokorelasi.....	46
2. Uji Hipotesis.....	47
a. Analisis Regresi Linier Berganda.....	47
b. Uji Parsial (Uji t) .....	48
3. Uji Kelayakan Model .....	51
a. Uji Simultan (Uji F) .....	51
b. Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....	52
C. Pembahasan .....	53
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>57</b>

A. Kesimpulan.....	57
B. Keterbatasan Penelitian .....	58
C. Saran.....	58
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>60</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>63</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Tabel Pengambilan Keputusan Autokorelasi.....	34
Tabel 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	40
Tabel 3. Hasil Uji Normalitas .....	43
Tabel 4. Hasil Uji Multikolinearitas .....	44
Tabel 5. Hasil Uji Multikolinearitas Menggunakan Koefisien Korelasi .....	45
Tabel 6. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	46
Tabel 7. Hasil Uji Autokorelasi .....	47
Tabel 8. Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....	48
Tabel 9. Hasil Uji Parsial (Uji t) .....	49
Tabel 10. Hasil Uji Simultan (Uji F).....	52
Tabel 11. Hasil Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....	52

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan JII Periode 2013-2014 .....	64
Lampiran 2. Data <i>Bid-Ask Spread</i> Periode 2013-2014 .....	65
Lampiran 3. Data <i>Return</i> Saham Periode 2013-2014 .....	81
Lampiran 4. Data Volume Perdagangan Saham Periode 2013-2014.....	83
Lampiran 5. Data Varian <i>Return</i> Saham Periode 2013-2014 .....	84
Lampiran 6. Data <i>Earning Per Share</i> Periode 2013-2014.....	133
Lampiran 7. Data <i>Bid-Ask Spread</i> , <i>Return</i> Saham, Volume Perdagangan Saham, Varian <i>Return</i> Saham, dan <i>Earning Per Share</i> Perusahaan yang Terdaftar di JII Periode 2013-2014.....	134
Lampiran 8. Hasil Analisis Deskriptif .....	135
Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas .....	136
Lampiran 10. Hasil Uji Multikolinearitas .....	137
Lampiran 11. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	138
Lampiran 11. Hasil Uji Autokorelasi .....	139
Lampiran 12. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	140
Lampiran 13. Hasil Uji Parsial (Uji t).....	141
Lampiran 14. Hasil Uji Simultan (Uji F) .....	142
Lampiran 15. Hasil Uji <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> .....	143

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang Masalah**

Pasar modal adalah pasar instrumen keuangan jangka panjang untuk diperjualbelikan baik dalam bentuk hutang maupun modal sendiri yang diterbitkan oleh pemerintah, *public authorities*, dan perusahaan swasta (Azis dkk, 2012). Pasar modal Indonesia yaitu Bursa Efek Indonesia (BEI) memberikan peran besar sebagai wahana yang mempertemukan investor sebagai pihak yang memiliki kelebihan dana dengan perusahaan sebagai pihak yang membutuhkan dana. Pasar modal mendorong terciptanya alokasi dana yang efisien karena investor memiliki pilihan untuk alternatif investasi yang paling optimal.

Saham merupakan salah satu instrumen yang paling diminati dalam pasar modal. Saham merupakan tanda penyertaan modal pada perseroan terbatas (Indriyo dan Basri, 2002). Indonesia sebagai negara dengan penduduk yang mayoritas muslim merupakan pasar yang besar untuk pengembangan industri keuangan syariah. Dalam prinsip syariah, penyertaan modal dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang tidak melanggar prinsip syariah. Bursa Efek Indonesia (BEI) merangkum perusahaan-perusahaan yang menerbitkan saham syariah dalam *Jakarta Islamic Index (JII)*. *Jakarta Islamic Index (JII)* terdiri dari 30 perusahaan yang memiliki saham syariah yang paling likuid dan memiliki kapitalisasi pasar yang besar.

Likuiditas merupakan hal yang penting dalam kegiatan investasi. Menurut Fahmi (2012) likuiditas merupakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya tepat waktu. Likuiditas saham suatu perusahaan dapat dicerminkan dengan *bid-ask spread*. Menurut Ambarwati (2008) *Bid-ask spread* merupakan selisih antara *bid price* dengan *ask price*. *Bid price* adalah harga tertinggi yang ditawarkan oleh *dealer*, sedangkan *ask price* adalah harga terendah dimana *dealer* bersedia untuk menjual saham. Banyak investor yang belum memiliki pengetahuan tentang *bid-ask spread*. *Bid-ask spread* sangat perlu bagi investor, karena *bid-ask spread* dipandang sebagai salah satu komponen biaya dalam perdagangan saham (Ambarwati, 2008).

Likuiditas yang tinggi digambarkan dengan posisi *bid-ask spread* yang semakin rendah. Hal ini terjadi karena adanya peningkatan minat dan permintaan investor akan saham perusahaan yang menyebabkan saham menjadi semakin likuid. Saham dengan tingkat likuiditas tinggi berarti memiliki tingkat keaktifan yang tinggi pula. Keadaan ini menyebabkan *dealer* menganut motif investasi jangka pendek, sehingga jangka waktu *dealer* untuk memegang saham menjadi singkat. Hal ini menyebabkan biaya kepemilikan turun dan posisi *bid-ask spread* semakin menyempit. Sebaliknya tingkat likuiditas yang rendah akan memperlebar posisi *bid-ask spread* karena *dealer* menganut motif investasi jangka panjang yang akan menyebabkan biaya kepemilikan yang semakin besar.

Likuiditas saham menunjukkan kemudahan perdagangan saham di pasar modal. Saham perusahaan tersebut dikatakan likuid jika aktif diperdagangkan



di bursa efek. Tingkat likuiditas saham dapat dipengaruhi oleh banyak faktor, diantaranya adalah minat investor yang dipengaruhi oleh beberapa faktor diantaranya yaitu tingkat *return* saham, risiko saham, dan kinerja keuangan. Secara teori, harga saham yang tinggi mengindikasikan tingkat *return* saham yang tinggi pula. Namun, harga saham yang terlalu tinggi juga dapat mengakibatkan kemampuan investor untuk membeli saham turun, sehingga likuiditas saham akan turun. Kinerja keuangan perusahaan juga merupakan faktor yang menentukan minat investor, jika kinerja keuangan perusahaan turun maka investor akan menganggap bahwa perusahaan tidak memiliki prospek yang baik dimasa depan. Selain itu, jumlah saham yang terbatas juga mempengaruhi tingkat likuiditas perusahaan. Jumlah saham yang terbatas hanya akan dikuasai oleh investor institusi yang kemungkinan akan digunakan untuk investasi jangka panjang sehingga tidak diperjualbelikan. Hal ini menyebabkan volume perdagangan saham rendah yang akan menyebabkan saham tidak likuid.

Seorang investor akan melakukan perencanaan terlebih dahulu sebelum menentukan wahana investasi. Investor akan mempertimbangkan tingkat *return* dan risiko saham terkait. Secara teori, semakin tinggi tingkat *return* yang diharapkan, maka semakin tinggi pula risiko yang harus dihadapi oleh investor, begitu juga sebaliknya. Banyak investor melihat tingkat harga saham sebagai informasi yang menggambarkan tingkat *return* saham perusahaan. Secara teori harga saham yang tinggi mengindikasikan bahwa *return* saham atau tingkat pengembalian investasi perusahaan tersebut juga

tinggi, sehingga minat investor akan saham tersebut juga meningkat. Peningkatan minat investor dapat meningkatkan permintaan akan saham perusahaan tersebut, sehingga tingkat likuiditas saham tersebut juga tinggi. Namun seperti yang telah disebutkan diatas, harga saham yang terlalu tinggi juga dapat menurunkan kemampuan investor, sehingga tingkat likuiditas saham juga menurun.

Likuiditas suatu saham juga dapat dilihat dari volume perdagangan saham. Volume perdagangan saham menunjukkan banyaknya lembar saham suatu emiten yang diperjualbelikan di pasar modal. Volume perdagangan saham yang besar menunjukkan bahwa saham tersebut aktif dan diminati oleh investor yang berarti saham tersebut membutuhkan waktu yang singkat untuk diperdagangkan, sehingga *dealer* tidak perlu memegang saham dalam jangka waktu yang lama. Tingkat likuiditas saham yang tinggi akan mempersempit *bid-ask spread* karena *dealer* tidak perlu menyimpan saham terlalu lama sehingga menurunkan biaya kepemilikan. Volume perdagangan saham dapat dipengaruhi oleh jumlah saham yang dimiliki perusahaan. Jika saham yang dimiliki perusahaan sedikit, maka volume perdagangan saham tersebut rendah yang berarti tingkat likuiditas saham juga rendah.

Varian *return* saham disinyalir dapat mempengaruhi *bid-ask spread*. Varian *return* saham mewakili risiko saham yang dihadapi oleh *dealer* oleh adanya tingkat ketidakpastian atas *return* yang diharapkan. Dalam setiap investasi, investor akan menghadapi masalah ketidakpastian. Investor tidak tahu pasti hasil yang akan diperoleh dari investasi yang dilakukan. Secara

teori, semakin tinggi risiko yang dihadapi oleh investor, maka semakin besar juga tingkat *return* dari saham tersebut. Ketidakpastian yang semakin tinggi menyebabkan *dealer* berusaha meningkatkan atau memperlebar *spread* untuk menutup biaya kepemilikan saham dengan menganut investasi jangka panjang.

Kinerja keuangan perusahaan merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi tingkat minat investor dan menjadi pertimbangan bagi investor untuk menginvestasikan dananya. Kinerja keuangan adalah suatu analisis yang dilakukan untuk melihat sejauh mana suatu perusahaan telah melaksanakan kegiatan dengan menggunakan aturan-aturan pelaksanaan keuangan secara baik dan benar (Fahmi, 2012). Sedangkan menurut Rudianto (2013) kinerja keuangan merupakan hasil atau prestasi yang telah dicapai manajemen perusahaan dalam fungsinya mengelola aset perusahaan secara efektif selama periode tertentu. Kinerja keuangan perusahaan yang rendah akan berdampak pada minat investor terhadap saham perusahaan. Hal ini tentu saja akan mempengaruhi tingkat likuiditas saham suatu perusahaan.

Terdapat beberapa alat ukur yang dapat digunakan untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan, termasuk diantaranya adalah *Earning Per Share* (EPS) atau laba per lembar saham. *Earning Per Share* (EPS) atau laba per lembar saham menunjukkan kemampuan manajemen dalam memaksimalkan tingkat pengembalian kepada pemegang saham atas setiap rupiah yang ditanamkan oleh pemegang saham dalam perusahaan (Rudianto, 2013). Bagi investor, informasi dari *Earning Per Share* (EPS) atau laba per

lembar saham merupakan informasi yang berguna, karena dapat menggambarkan prospek perusahaan dimasa depan. Semakin tinggi *Earning Per Share* (EPS) maka semakin tinggi pula minat investor terhadap saham perusahaan, yang berarti tingkat likuiditas saham juga meningkat.

Penelitian tentang faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat *bid-ask spread* sudah banyak dilakukan sebelumnya. Penelitian oleh Ambarwati (2008), menyimpulkan bahwa *return* saham dan varian *return* saham berpengaruh positif dan signifikan terhadap *bid-ask spread*, sedangkan volume perdagangan saham berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *bid-ask spread*. Fitriyah (2012) melakukan penelitian dengan hasil varian *return* berpengaruh positif, sedangkan laba per saham berpengaruh negatif terhadap *bid-ask spread*. Napitupulu dan Syahyunan (2013) melakukan penelitian dengan hasil *return* saham berpengaruh positif terhadap *bid-ask spread*, sedangkan volume perdagangan dan volatilitas harga saham tidak berpengaruh terhadap *bid-ask spread*. Santoso dan Nanik (2014) menyimpulkan bahwa *return* saham berpengaruh negatif terhadap *bid-ask spread*, dan varian *return* saham berpengaruh positif terhadap *bid-ask spread*. Perdana dan Farida (2014) menyimpulkan bahwa varian *return* dan harga saham berpengaruh terhadap *bid-ask spread*, sedangkan volume perdagangan dan *earning per share* tidak berpengaruh terhadap *bid-ask spread*.

Berdasarkan latar belakang diatas dan adanya hasil yang tidak konsisten dari beberapa penelitian sebelumnya. Dengan demikian penulis akan meneliti

tentang “Analisis Determinan *Bid-Ask Spread* pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII)”.

## **B. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, identifikasi masalah yang dapat diambil adalah sebagai berikut:

1. Kurangnya pengetahuan investor tentang *bid-ask spread*.
2. Investor kesulitan menentukan faktor-faktor yang mempengaruhi likuiditas saham perusahaan.
3. Hasil penelitian terdahulu tentang faktor-faktor yang memengaruhi *bid-ask spread* yang tidak konsisten.

## **C. Pembatasan Masalah**

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah yang diuraikan diatas. Maka, permasalahan yang diambil dalam penelitian ini adalah analisis pengaruh *Return Saham*, *Volume Perdagangan Saham*, *Varian Return Saham*, dan *Earning Per Share* (EPS) terhadap *Bid-Ask Spread* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).

## **D. Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan sebelumnya, maka dapat diidentifikasi beberapa permasalahan dalam penelitian ini yang dirumuskan dalam pertanyaan berikut:

1. Bagaimana pengaruh *return* saham terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII)?
2. Bagaimana pengaruh volume perdagangan saham terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII)?
3. Bagaimana pengaruh varian *return* saham terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII)?
4. Bagaimana pengaruh *earning per share* terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII)?

#### **E. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang dijelaskan di atas, maka tujuan penelitian ini dapat diuraikan sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh *return* saham terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).
2. Untuk mengetahui pengaruh volume perdagangan saham terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).
3. Untuk mengetahui pengaruh varian *return* saham terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).
4. Untuk mengetahui pengaruh *earning per share* terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).

## **F. Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang terkait yaitu:

1. Investor

Memberikan tambahan informasi dan pengetahuan sebagai bahan pertimbangan investor dalam berinvestasi.

2. Perusahaan

Memberikan kontribusi bagi perusahaan dalam pengambilan kebijakan penjualan saham kepada pelaku pasar modal.

3. Peneliti

Menambah pengetahuan dan wawasan dalam bidang manajemen keuangan khususnya investasi.

## **BAB II**

### **KAJIAN PUSTAKA**

#### **A. Landasan Teori**

##### **1. Pasar Modal**

Pasar modal adalah pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan baik dalam bentuk hutang maupun modal sendiri yang diterbitkan oleh pemerintah, *public authorities*, dan perusahaan swasta. Pasar modal merupakan sarana atau wahana pertemuan antara penjual yaitu perusahaan dan pembeli yaitu investor. Instrumen keuangan yang diperdagangkan di pasar modal merupakan instrumen jangka panjang (jangka waktu lebih dari 1 tahun) seperti saham, obligasi, waran, right, Reksa Dana, dan berbagai instrumen derivatif seperti option dan futures (Aziz dkk, 2012).

Undang-undang Pasar Modal No. 8 tahun 1995 tentang Pasar Modal mendefinisikan pasar modal sebagai “kegiatan yang bersangkutan dengan Penawaran Umum dan perdagangan Efek, Perusahaan Publik yang berkaitan dengan Efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan Efek”. Pasar modal memiliki peran bagi perekonomian suatu negara, yang pertama sebagai sarana bagi pendanaan usaha atau sebagai sarana bagi perusahaan untuk mendapatkan dana dari masyarakat pemodal (investor), dana ini dapat digunakan untuk pengembangan usaha, ekspansi, penambahan modal kerja, dan lain-lain. Kedua, pasar modal menjadi sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi



pada instrumen keuangan seperti saham, obligasi, reksa dana, dan lain-lain. Hal ini sesuai dengan fungsi pasar modal untuk mendorong terjadinya alokasi dana yang efisien karena investor dapat memilih alternatif investasi yang dapat memberikan *return* yang optimal.

Pasar modal di Indonesia yaitu Bursa Efek Indonesia (BEI). Menurut pasal 1 Undang-undang Pasar Modal Nomor 8 Tahun 1995, mendefinisikan Bursa Efek Indonesia sebagai pihak yang menyelenggarakan dan menyediakan sistem dan atau sarana untuk mempertemukan penawaran jual dan beli efek pihak-pihak lain dengan tujuan memperdagangkan efek diantara mereka (Azis dkk, 2012).

## **2. Saham**

Saham adalah bukti penyertaan modal pada sebuah perusahaan. Dengan membeli saham perusahaan, berarti investor menginvestasikan dana yang akan digunakan oleh pihak manajemen untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan (Porman, 2007). Menurut Thian (2001) dalam Santoso dan Nanik (2014) saham adalah surat berharga yang merupakan tanda kepemilikan seseorang atau badan terhadap perusahaan. Menurut Darmadji (2001) dalam Azis dkk (2012) jenis-jenis saham sebagai berikut:

a. Saham biasa (*common stock*)

Saham biasa merupakan saham yang memiliki hak klaim berdasarkan laba atau rugi yang diperoleh perusahaan. Ciri-ciri dari saham biasa adalah sebagai berikut:

- 1) Dividen dibayarkan sepanjang perusahaan memperoleh laba.
- 2) Memiliki hak suara (*one share one vote*).
- 3) Hak memperoleh pembagian kekayaan perusahaan paling akhir apabila perusahaan bangkrut setelah semua kewajiban perusahaan dilunasi.

b. Saham preferen (*preferred stock*)

Saham preferen merupakan saham dengan bagian hasil yang tetap dan apabila perusahaan mengalami kerugian maka pemegang saham akan mendapat prioritas utama dalam pembagian hasil atas penjualan aset. Ciri-ciri saham preferen adalah sebagai berikut:

- 1) Memiliki hak paling dahulu memperoleh dividen.
- 2) Tidak memiliki hak suara.
- 3) Dapat mempengaruhi manajemen perusahaan terutama dalam pencalonan pengurus.
- 4) Memiliki hak pembayaran sebesar nilai nominal saham lebih dahulu setelah kreditur apabila perusahaan dilikuidasi.

### 3. *Jakarta Islamic Index (JII)*

Indonesia sebagai negara dengan penduduk yang mayoritas muslim merupakan pasar yang besar untuk pengembangan industri keuangan syariah. Dalam prinsip syariah, penyertaan modal harus dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang tidak melanggar prinsip syariah. Bursa Efek Indonesia (BEI) merangkum perusahaan-perusahaan yang menerbitkan saham syariah dalam *Jakarta Islamic Index (JII)*.

*Jakarta Islamic Index (JII)* pertama kali diluncurkan oleh BEI bekerjasama dengan PT Danareksa *Investment Management* pada tanggal 3 Juli 2000. Saham syariah di *Jakarta Islamic Index (JII)* terdiri dari 30 saham yang merupakan saham-saham syariah paling likuid dan memiliki kapitalisasi pasar yang besar. Bursa Efek Indonesia (BEI) melakukan *review Jakarta Islamic Index (JII)* setiap 6 bulan sekali, yang disesuaikan dengan periode penerbitan DES oleh OJK. Setelah saham syariah diseleksi oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) yang dituangkan ke dalam DES, Bursa Efek Indonesia (BEI) melakukan proses seleksi lanjutan yang didasarkan pada kinerja perdagangan.

Adapun proses seleksi *Jakarta Islamic Index (JII)* yang dilakukan oleh Bursa Efek Indonesia adalah sebagai berikut:

1. Saham-saham yang dipilih adalah saham-saham syariah yang termasuk ke dalam DES yang diterbitkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK).

2. Dari saham-saham syariah tersebut dipilih 60 saham berdasarkan urutan kapitalisasi terbesar selama satu tahun terakhir.
3. Dari 60 saham yang telah terpilih, dipilih 30 saham berdasarkan tingkat likuiditas yaitu urutan nilai transaksi terbesar di pasar reguler selama satu tahun terakhir.

(sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id))

#### 4. *Bid-Ask Spread*

*Bid-ask spread* merupakan selisih antara *bid price* dengan *ask price*.

*Bid price* adalah harga tertinggi yang ditawarkan oleh *dealer*, sedangkan *ask price* adalah harga terendah dimana *dealer* bersedia untuk menjual saham (Ambarwati, 2008). Secara konseptual *bid-ask spread* adalah kompensasi yang diberikan kepada *market maker* atas pelayanan/jasanya (Megginson, 1997 dan Callahan et al, 1997 dalam Ratna, 2004).

*Market Maker* baik *dealer* maupun *broker* dapat dikatakan sebagai perantara perdagangan sekuritas yang dilakukan individu secara tidak langsung. *Broker* akan melakukan transaksi atas nama investor untuk mendapatkan komisi. Sedangkan *dealer* akan melaksanakan transaksi atas nama sendiri. *Market maker* memperoleh kompensasi karena aktivitas membeli dilakukan pada saat harga beli (*bid price*) lebih rendah daripada *true price* dan menjual saham pada saat harga jual (*ask price*) lebih tinggi daripada *true price* (Ambarwati, 2008).

Menurut Hamilton dalam Esther (1999) dalam Ambarwati (2008), terdapat dua jenis *spread* yaitu:

### 1) *Dealer Spread*

*Dealer spread* merupakan selisih antara harga beli (*bid price*) dengan harga jual (*ask price*) yang menyebabkan *dealer* ingin memperdagangkan sekuritas dengan aktivitas sendiri.

### 2) *Market Spread*

*Market spread* merupakan selisih *highest bid* dengan *lower ask* yang terjadi pada saat tertentu.

Stoll (1989) dalam Purwanto (2002) menyatakan bahwa *broker* memperoleh kompensasi dari selisih antara harga jual (*ask*) dan harga beli (*bid*). Pada umumnya harga beli saham lebih rendah dari harga sebenarnya. Besarnya *spread* ditentukan oleh *market maker* sebagai kompensasi untuk menutupi biaya yang timbul akibat menyimpan saham. Biaya ini berpengaruh positif terhadap *bid-ask spread*, dimana saat biaya meningkat maka akan menyebabkan posisi *bid-ask spread* melebar. Besarnya biaya ini tidak terlepas dari tingkat likuiditas saham perusahaan. Tingkat likuiditas saham yang tinggi akan mempengaruhi motif investasi *dealer* menjadi motif investasi jangka pendek. Jangka waktu yang singkat akan menyebabkan biaya kepemilikan atas saham menjadi turun dan akan mempersempit posisi *bid-ask spread*.

Besarnya *spread* tergantung pada besarnya *cost* yang terjadi (Nurmayanti, 2009). Semakin besar biaya kepemilikan maka semakin besar *spread*, sebaliknya semakin kecil biaya kepemilikan maka *spread* akan semakin rendah. Hal ini menjadi penting untuk diperhatikan dan

dipahami oleh para investor, sebab *bid-ask spread* tersebut merupakan salah satu komponen dari biaya. *Bid-ask spread* dari *dealer*, kemudian diturunkan kepada investor, artinya biaya dan tingkat kompensasi yang diinginkan oleh *dealer* sebagai perantara dibebankan kepada investor.

## 5. Teori Spread

*Bid-ask spread* dibedakan menjadi 2 macam (Megginson, 1997 dalam Ratna, 2004), yaitu:

### a. *Quoted spread*

*Quoted spread* merupakan perbedaan antara harga penawaran dan permintaan yang ditawarkan oleh *market maker* kepada pelanggan potensial. Ada juga yang mengatakan bahwa *quoted spread* merupakan perbedaan antara kuota permintaan dan penawaran oleh *dealer* pada waktu tertentu.

### b. *Effective spread/realized spread*

*Effective spread/realized spread* merupakan perbedaan yang terjadi ketika seorang *market maker* membayar dan menerima cadangan sekuritasnya atau perbedaan rata-rata antara harga ketika *dealer* menjual pada suatu waktu dan ketika *dealer* membeli pada suatu waktu lebih awal.

Teori *spread* merupakan teori *quoted spread* (Stoll, 1989 dalam Ratna, 2004). *Quoted spread* harus meliputi tiga macam jenis biaya yang dihadapi *dealer*, yaitu:

a. Biaya pemrosesan pesanan (*order processing cost*)

Biaya pemrosesan pesanan (*order processing cost*) merupakan biaya *dealer* dalam mengatur perdagangan dan menyiapkan transaksi. Biaya pemrosesan pesanan terdiri dari administrasi, pelaporan, proses komputer, telepon, dan lainnya. Semua peneliti menyadari pentingnya biaya ini.

b. Biaya pemilikan sekuritas (*inventory holding cost*)

Biaya pemilikan sekuritas (*inventory holding cost*) merupakan biaya *dealer* ketika membeli persediaan sekuritas. Biaya pemilikan saham juga menunjukkan *trade off* antara memiliki terlalu banyak saham dan memiliki terlalu sedikit saham. Banyak sedikitnya saham yang disimpan juga ditunjukkan oleh lama tidaknya atau ditunjukkan dengan perputaran perdagangan saham. *Opportunity cost* merupakan bagian terbesar dari biaya pemilikan saham.

c. Biaya asimetri informasi (*adverse information cost*)

Biaya asimetri informasi (*adverse information cost*) merupakan biaya yang erat hubungannya dengan aliran informasi di pasar modal. Biaya asimetri informasi timbul karena adanya pihak *trader* yang tidak memiliki persamaan kemampuan dalam mengakses informasi.

## 6. Likuiditas

Sejumlah studi menunjukkan bahwa faktor utama dari *bid-ask spread* adalah nilai perdagangan. Nilai perdagangan secara kuat berhubungan

dengan nilai pasar dari saham yang beredar dan jumlah pemegang saham. Hubungan ini dimiliki karena dengan banyaknya saham yang beredar, maka akan lebih banyak investor atau pemegang saham yang membeli atau menjual saham pada setiap waktu. Tingkat penjualan dan pembelian ini mengakibatkan terjadinya peningkatan likuiditas saham (Modigliani, 1996 dalam Nany, 2003).

Likuiditas saham menunjukkan kemudahan perdagangan saham di pasar modal. Dalam penelitian Santoso dan Nanik (2014), likuiditas dapat dicerminkan dengan posisi *bid-ask spread* saham perusahaan. Likuiditas menunjukkan perputaran perdagangan saham perusahaan yang cepat. Likuiditas saham yang tinggi mengindikasikan bahwa saham tersebut diminati oleh investor.

Likuiditas saham yang tinggi akan menyebabkan *dealer* tidak membutuhkan waktu yang lama untuk dapat menjual saham tersebut, sehingga *dealer* menganut motif investasi jangka pendek. Begitu juga sebaliknya, tingkat likuiditas saham yang rendah akan mengindikasikan bahwa saham tersebut tidak diminati oleh investor yang mengakibatkan *dealer* menganut investasi jangka panjang (Ambarwati, 2008).

## **7. Return Saham**

*Return* saham adalah pendapatan yang dinyatakan dalam persentase dari modal awal investasi (Samsul, 2006). Pendapatan investasi dalam saham ini meliputi keuntungan jual beli saham, dimana jika terdapat



keuntungan dalam jual beli saham tersebut disebut *capital gain* dan jika terjadi rugi dalam jual beli saham disebut *capital loss*. *Return* saham dibedakan menjadi dua yaitu *return* realisasi yang merupakan *return* yang telah dicapai berupa *capital gain* dan *return* ekspektasi yang merupakan *return* yang diharapkan akan diperoleh oleh investor dimasa yang akan datang yang berupa dividen.

## 8. Volume Perdagangan Saham

Menurut Abdul dan Nasuhi (2000) dalam Ambarwati (2008) volume perdagangan saham adalah jumlah lembar saham yang diperdagangkan pada hari tertentu. Perdagangan saham suatu perusahaan yang aktif diindikasikan dengan volume perdagangan saham yang besar. Hal ini menunjukkan bahwa saham tersebut banyak diminati oleh investor. Volume perdagangan saham yang tinggi menunjukkan bahwa saham tersebut cukup likuid, sehingga *dealer* tidak perlu menyimpan saham dalam waktu yang lama. Hal ini berhubungan dengan posisi *bid-ask spread* yang akan menyempit, karena biaya kepemilikan yang kecil.

## 9. Varian *Return* Saham

Menurut Ambarwati (2008) varian *return* saham mewakili risiko saham yang dihadapi oleh *dealer*. Menurut Fitriyah (2012) varian *return* menunjukkan variabilitas *return* normal yang diakibatkan adanya volatilitas (fluktuasi harga) saham. Semakin tinggi tingkat varian *return*

menunjukkan semakin bervariasinya *return* harian yang diperoleh investor. Hal ini mencerminkan ketidakpastian (risiko) yang tinggi. Risiko saham yang semakin tinggi menyebabkan *dealer* berusaha menutupinya dengan tingkat *spread* yang lebih tinggi.

Dalam kaitannya dengan pertimbangan investasi, khususnya keputusan untuk menahan atau melepas suatu kepemilikan saham, *return*, dan tingkat risiko. Ketiganya merupakan bahan pertimbangan tambahan yang dapat digunakan dalam pengambilan keputusan karena pada dasarnya antara tingkat risiko yang harus ditanggung dengan penentuan waktu untuk keputusan menahan atau melepas saham merupakan suatu hal yang berkaitan (Fitriyah, 2012).

#### **10. *Earning Per Share* (EPS)**

*Earning Per Share* (EPS) merupakan bentuk pemberian keuntungan yang diberikan kepada para pemegang saham dari setiap lembar saham yang dimiliki (Fahmi, 2012). *Earning Per Share* (EPS) ini menunjukkan kemampuan manajemen dalam memaksimalkan tingkat pengembalian kepada pemegang saham atas setiap rupiah yang ditanamkan pemegang saham dalam perusahaan. *Earning Per Share* (EPS) merupakan salah satu cara untuk mengukur keberhasilan atau prospek perusahaan bagi para investor dimasa mendatang. *Earning Per Share* (EPS) yang tinggi mengindikasikan bahwa perusahaan memiliki prospek yang baik.

## B. Penelitian yang Relevan

Banyak penelitian yang berkaitan dengan faktor-faktor yang mempengaruhi *bid-ask spread*. Dari beberapa penelitian tersebut memiliki hasil yang berbeda-beda. Penelitian relevan yang mendasari penelitian ini antara lain Ambarwati (2008) melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh *Return Saham*, *Volume Perdagangan Saham*, dan *Varian Return Saham Terhadap Bid-Ask Spread Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tergabung Dalam Indeks LQ 45 Periode Tahun 2003-2005*”. Hasil penelitian secara parsial, *return* saham berpengaruh positif signifikan terhadap *bid-ask spread*, *volume perdagangan saham* berpengaruh negatif signifikan terhadap *bid-ask spread*, dan *varian return* saham berpengaruh positif signifikan terhadap *bid-ask spread*, serta secara simultan atau bersama-sama ketiga variabel independen tersebut berpengaruh terhadap *bid-ask spread*. Saran untuk penelitian selanjutnya adalah menambah variabel yang mempengaruhi *bid-ask spread*, serta memperluas sampel penelitian.

Fitriyah (2012) melakukan penelitian dengan judul “Implikasi *Market Value*, *Varian Return*, *Laba Per Saham*, dan *Dividen Terhadap Bid-Ask Spread Saham Syariah*”. Hasil penelitian secara parsial *varian return* berpengaruh positif terhadap *bid-ask spread*, *market value* tidak berpengaruh negatif *bid-ask spread*, *dividen* dan *laba per saham* berpengaruh negatif terhadap *bid-ask spread*. Secara simultan atau bersama-sama variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen.

Perdana dan Farida (2013), melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Varian *Return*, Harga Saham, Volume Perdagangan, *Earning Per Share* Terhadap *Bid-Ask Spread* Saham Syariah (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar Pada *Jakarta Islamic Index* Tahun 2010-2012)”. Hasil dari penelitian secara parsial varian *return* dan harga saham berpengaruh terhadap *bid-ask spread*, sedangkan volume perdagangan dan *earning per share* tidak berpengaruh terhadap *bid-ask spread*. Secara simultan atau bersama-sama variabel independen dalam penelitian ini berpengaruh terhadap *bid-ask spread*. Saran untuk penelitian selanjutnya adalah menambah periode dan populasi penelitian, serta menambah variabel independen lain yang mempengaruhi *bid-ask spread*.

Napitupulu dan Syahyunan (2013) melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh *Return* Saham, Volume Perdagangan, dan Volatilitas Harga Saham Terhadap *Bid-Ask Spread* pada Perusahaan yang Melakukan *Stock Split* Di Bursa Efek Indonesia”. Hasil dari penelitian secara parsial *return* saham berpengaruh positif terhadap *bid-ask spread*, volume perdagangan saham dan volatilitas harga saham tidak berpengaruh terhadap *bid-ask spread*. Secara simultan atau bersama-sama variabel independen dalam penelitian ini berpengaruh terhadap *bid-ask spread*.

Penelitian Santoso dan Nanik (2014) dengan judul “Pengaruh *Return* dan Varian *Return* Anggota LQ-45 Terhadap *Bid-Ask Spread*”. Hasil dari penelitian ini adalah secara parsial *return* dan varian *return* berpengaruh signifikan terhadap *bid-ask spread* dan secara simultan kedua variabel

independen tersebut juga berpengaruh signifikan terhadap *bid-ask spread*. Saran untuk penelitian selanjutnya adalah menambah periode pengamatan dan sampel penelitian.

Anggraini dkk (2014) melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Bid-Ask Spread* pada Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Hasil dari penelitian secara parsial harga saham dan volume perdagangan saham berpengaruh terhadap *bid-ask spread*, sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *bid-ask spread*. Secara simultan atau bersama-sama variabel independen dalam penelitian ini berpengaruh terhadap *bid-ask spread*. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah dan mengembangkan faktor-faktor lain yang diduga berpengaruh terhadap *bid ask spread*, yaitu: Faktor fundamental makro ekonomi, seperti: tingkat bunga, tingkat inflasi, nilai tukar mata uang, risiko pasar (*beta*), serta faktor fundamental mikro ekonomi, seperti: *return* saham, *dividen yield*, *return on investment* (ROI), *earning per share* (EPS).

### C. Kerangka Pikir

#### 1. Pengaruh *Return* Saham Terhadap *Bid-Ask Spread* Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).

*Return* saham adalah pendapatan yang dinyatakan dalam persentase dari modal awal investasi (Samsul, 2006). *Return* saham suatu perusahaan yang tinggi akan meningkatkan minat dan permintaan investor akan

saham terkait, sehingga likuiditas atau perputaran perdagangan saham suatu perusahaan tersebut menjadi cepat. Tingkat likuiditas yang tinggi menyebabkan *dealer* menganut investasi jangka pendek, dimana jangka waktu *dealer* dalam menyimpan saham menjadi semakin singkat. Hal ini menyebabkan biaya kepemilikan saham menjadi kecil, sehingga mempersempit posisi *bid-ask spread*. Jadi *return* saham berpengaruh negatif terhadap *bid-ask spread*.

## **2. Pengaruh Volume Perdagangan Saham Terhadap *Bid-Ask Spread* Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).**

Volume perdagangan saham menunjukkan banyaknya lembar saham suatu emiten yang diperjualbelikan di pasar modal. Volume perdagangan saham yang besar menunjukkan bahwa saham tersebut aktif dan diminati oleh investor yang berarti saham tersebut membutuhkan waktu yang singkat untuk diperdagangkan di pasar modal. Hal ini menyebabkan *dealer* menganut investasi jangka pendek, dimana *dealer* akan menyimpan saham dalam jangka waktu yang singkat. Jangka waktu penyimpanan saham yang singkat oleh *dealer* akan menurunkan biaya kepemilikan saham sehingga akan mempersempit *bid-ask spread*. Jadi volume perdagangan saham berpengaruh negatif terhadap *bid-ask spread*.

## **3. Pengaruh Varian *Return* Saham Terhadap *Bid-Ask Spread* Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).**

Menurut Ambarwati (2008) varian *return* saham mewakili risiko saham yang dihadapi oleh *dealer*. Semakin tinggi tingkat risiko saham

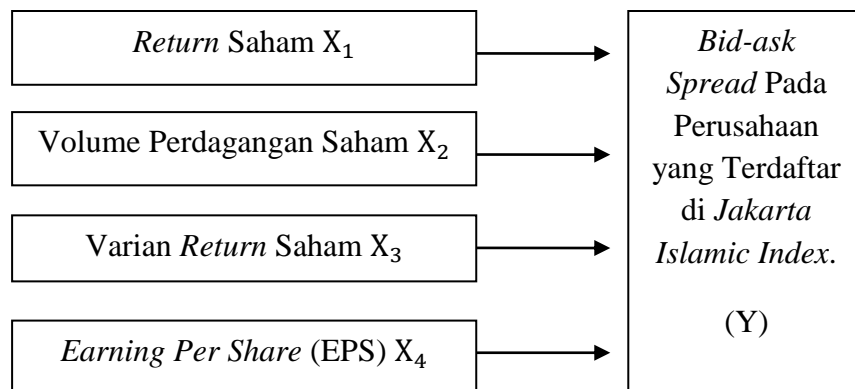
akan menyebabkan minat investor menjadi turun, sehingga likuiditas saham perusahaan juga akan menurun. Ketidakpastian yang semakin tinggi ini menyebabkan *dealer* berusaha meningkatkan atau memperlebar *spread* untuk menutup biaya kepemilikan saham dengan menganut investasi jangka panjang. Dengan menyimpan saham dalam jangka waktu yang lama, maka biaya kepemilikan saham akan meningkat, sehingga akan memperlebar *bid-ask spread*. Jadi varian *return* saham berpengaruh positif terhadap *bid-ask spread*.

#### **4. Pengaruh *Earning Per Share* (EPS) Saham Terhadap *Bid-Ask Spread* Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).**

*Earning Per Share* (EPS) atau laba per lembar saham menunjukkan kemampuan manajemen dalam memaksimalkan tingkat pengembalian kepada pemegang saham atas setiap rupiah yang ditanamkan oleh pemegang saham dalam perusahaan (Rudianto, 2013). Investor dapat menggunakan *Earning Per Share* (EPS) sebagai alat ukur kinerja perusahaan yang dapat menggambarkan prospek perusahaan dimasa depan. Secara teori, semakin tinggi nilai *Earning Per Share* (EPS) menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kemampuan menghasilkan laba yang baik. Oleh karena itu nilai *Earning Per Share* (EPS) yang tinggi akan meningkatkan minat investor akan saham perusahaan, sehingga dapat menyebabkan perputaran perdagangan saham menjadi singkat. Hal ini akan menyebabkan *dealer* tidak membutuhkan waktu yang lama untuk menyimpan saham perusahaan tersebut yang kemudian akan menurunkan

biaya kepemilikan, sehingga akan mempersempit *bid-ask spread*. Jadi *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh negatif terhadap *bid-ask spread*.

#### D. Paradigma Penelitian



Gambar. 1 Paradigma Penelitian

Keterangan :

—————> : Pengujian parsial

#### E. Hipotesis

Hipotesis penelitian yang diajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

H<sub>a1</sub> : *Return* saham berpengaruh negatif terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).

H<sub>a2</sub> : Volume perdagangan saham berpengaruh negatif terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).



- H<sub>a3</sub> : Varian *return* saham berpengaruh positif terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).
- H<sub>a4</sub> : *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh negatif terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).

### **BAB III METODE PENELITIAN**

#### **A. Desain Penelitian**

Penelitian ini diklasifikasikan sebagai penelitian asosiatif kausalitas. *Causal research* memiliki tujuan utama untuk mengidentifikasi hubungan sebab akibat antara berbagai variabel. Asosiatif adalah penelitian yang menjelaskan hubungan antara dua variabel atau lebih, tetapi tidak membuktikan variabel mana yang menjadi penyebab dan mana yang menjadi akibat. Kausalitas adalah penelitian yang menjadi penjelasan secara konkret tentang variabel mana yang menjadi penyebab dan mana yang akibat (Maryati dan Juju, 2006).

#### **B. Definisi Operasional Variabel**

Variabel-variabel yang dianalisis dalam penelitian ini adalah:

##### **1. Variabel Dependen (Y)**

Variabel dependen adalah tipe variabel yang dijelaskan atau dipengaruhi oleh variabel independen (Indriantoro dan Bambang, 2002). Dalam penelitian ini variabel dependennya adalah *Bid-Ask Spread*. *Bid-ask spread* merupakan selisih antara *bid price* dan *ask price*. *Bid-ask spread* dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut (Jones, 2002 dalam Santoso dan Nanik, 2013):

$$BA_T = (\sum_i^N \frac{ASK_t - BID_t}{(ASK_t + BID_t)/2}) : N$$

Keterangan:

$BA_T$	$\bar{\phantom{x}}$ = <i>Bid-ask spread</i> rata-rata tahun t
$BID_t$	= Harga beli saham akhir bulan ke-t
$ASK_t$	= Harga jual saham akhir bulan ke-t
N	= Jumlah bulan pada tahun t

## 2. Variabel Independen

Variabel independen adalah tipe variabel yang menjelaskan atau mempengaruhi variabel yang lain (Indriantoro dan Bambang, 2002). Dalam penelitian ini variabel independen yang digunakan adalah:

### a. *Return Saham*

*Return* saham adalah pendapatan yang dinyatakan dalam persentase dari modal awal investasi (Samsul, 2006). *Return* saham dapat dihitung dengan formula sebagai berikut (Jogiyanto, 2003 dalam Ginting, 2012):

$$R_i = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan:

$R_i$	: <i>Return</i> saham
$P_t$	: Harga saham periode t
$P_{t-1}$	: Harga saham periode t-1

### b. *Volume Perdagangan Saham*

Menurut Abdul dan Nasuhi (2000) dalam Ambarwati (2008) volume perdagangan saham adalah jumlah lembar saham yang diperdagangkan pada hari tertentu. Volume perdagangan saham merupakan rasio antara jumlah lembar saham yang diperdagangkan pada waktu tertentu terhadap jumlah saham yang beredar pada waktu

tertentu. Volume perdagangan saham dapat dihitung dengan rumus (Foster, 1986 dalam Nurmayanti, 2009):

$$TVA = \frac{\sum \text{saham yang diperdagangkan}}{\sum \text{saham yang beredar}}$$

### c. **Varian *Return* Saham**

Menurut Fitriyah (2012) varian *return* menunjukkan variabilitas *return* normal yang diakibatkan adanya volatilitas (fluktuasi harga) saham. Semakin tinggi varian *return* menunjukkan semakin bervariasinya *return* yang diperoleh investor. Selain itu, varian *return* saham juga mewakili tingkat risiko yang dihadapi. Varian *return* saham dapat dihitung dengan formula sebagai berikut (Jones, 2002 dalam Perdana dan Farida, 2014):

$$SD = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^N [X_i - \bar{x}]^2}{N - 1}}$$

Keterangan:

$X_i$  = *Return* saham i

$\bar{x}$  = Rata-rata *return* saham

N = Jumlah data *return* saham

### d. ***Earning Per Share* (EPS)**

*Earning Per Share* (EPS) ini menunjukkan kemampuan manajemen dalam memaksimalkan tingkat pengembalian kepada pemegang saham atas setiap rupiah yang ditanamkan pemegang

saham dalam perusahaan. *Earning Per Share* (EPS) dapat dihitung dengan formula sebagai berikut menurut Rudianto (2013):

$$Earning\ Per\ Share\ (EPS) = \frac{Laba\ Bersih\ Total}{Jumlah\ Saham\ Beredar}$$

## C. Populasi dan Sampel

### 1. Populasi

Populasi (*population*), yaitu sekelompok orang, kejadian atau segala sesuatu yang mempunyai karakteristik tertentu (Indriantoro dan Bambang, 2002). Populasi yang diambil dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII), yang terdiri dari 30 perusahaan.

### 2. Sampel

*Sampling* merupakan teknik untuk mengambil sampel data dari populasi. Pengambilan sampel biasanya berdasarkan alasan-alasan benefit tertentu (Kelana dan Chandra, 2005). Sampel dalam penelitian ini ditentukan dengan menggunakan *purposive sampling* yang membatasi penilaian sampel berdasarkan kriteria tertentu. Sampel dalam penelitian ini adalah sebanyak 18 perusahaan yang diperoleh dari penilaian kriteria sebagai berikut:

- a. Perusahaan yang konsisten terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode penelitian tahun 2013-2014.
- b. Perusahaan mempublikasikan laporan keuangan.
- c. Perusahaan menggunakan satuan rupiah dalam laporan keuangan perusahaan.

#### **D. Teknik Pengumpulan Data**

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder merupakan sumber data penelitian yang diperoleh peneliti secara tidak langsung melalui media perantara, umumnya berupa bukti, catatan atau laporan historis yang telah tersusun dalam arsip (data dokumenter) yang dipublikasikan dan yang tidak dipublikasikan (Indriantoro & Bambang, 2002).

Metode pengumpulan data dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi. Metode dokumentasi ini dilakukan dengan mengumpulkan data melalui:

1. PT *Indonesian Capital Market Electronic Library*
2. PT Bursa Efek Indonesia dengan *website* [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
3. *Website* [www.yahoo.finance.com](http://www.yahoo.finance.com)

#### **E. Teknik Analisis Data**

##### **1. Uji Prasyarat Analisis**

##### **a. Uji Normalitas**

Uji normalitas berguna untuk mengetahui apakah dalam suatu model regresi linier variabel terikat dan variabel bebas keduanya mempunyai distribusi normal atau tidak. Dalam pembahasan uji normalitas akan digunakan uji *One Sample Kolmogorof-Smirnov* (Uji K-S) dengan menggunakan bantuan program statistik. Data penelitian

dinyatakan berdistribusi normal jika signifikansinya lebih besar dari 0,05 atau 5% (Ghozali, 2011).

b. Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas digunakan untuk mengetahui ada atau tidaknya penyimpangan berupa hubungan antar variabel bebas atau variabel independen. Uji multikolinearitas dilakukan dengan melihat nilai *tolerance* dan nilai *Variance Inflation Factor* (VIF). Multikolinearitas tidak terjadi apabila nilai  $VIF < 10$  serta nilai  $tolerance > 0,1$  (Ghozali, 2011). Dalam penelitian ini untuk menguji multikolinearitas, selain menggunakan *tolerance* dan VIF juga menggunakan nilai koefisien korelasi antar variabel independen. Santoso (2012) menyebutkan bahwa pedoman suatu model regresi yang bebas multikolinearitas adalah mempunyai nilai VIF (*Variance Inflation Factor*) disekitar angka 1 dan koefisien korelasi antar variabel independen haruslah lemah (dibawah 0,5).

c. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas digunakan untuk mengetahui penyimpangan berupa adanya ketidaksamaan varian dari residual untuk semua pengamatan pada model regresi. Terdapat beberapa metode pengujian yang dapat digunakan yaitu Uji Park, Uji Glejser, Melihat Pola Grafik Regresi, dan Uji Koefisien Korelasi Spearman. Dalam penelitian ini digunakan Uji Glejser dengan meregresikan masing-masing variabel independen dengan nilai absolut residualnya.

Kriteria pengambilan keputusan adalah signifikansi dari variabel bebas lebih besar dari 0,05 (5%), yang berarti tidak terjadi heteroskedastisitas (Ghozali, 2011).

d. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi digunakan untuk mengetahui ada atau tidaknya penyimpangan asumsi klasik autokorelasi, yaitu korelasi yang terjadi antara residual pada satu pengamatan dengan pengamatan lain pada model regresi. Metode pengujian yang digunakan adalah Uji Durbin-Watson (Uji DW). Hipotesis yang akan diuji adalah:

$H_0$ : tidak terdapat autokorelasi ( $r = 0$ )

$H_a$ : terdapat autokorelasi ( $r \neq 0$ )

Tabel1. Tabel pengambilan keputusan autokorelasi

Jika	Hipotesis Nol	Keputusan
$0 < d < dl$	Tidak terdapat autokorelasi positif	Tolak
$dl \leq d \leq du$	Tidak terdapat autokorelasi positif	<i>No decision</i>
$4 - dl < d < 4$	Tidak terdapat autokorelasi negatif	Tolak
$4 - du \leq d \leq 4 - dl$	Tidak terdapat autokorelasi negatif	<i>No decision</i>
$du < d < 4 - du$	Tidak terdapat autokorelasi positif atau negatif	Terima

Sumber: (Ghozali, 2011)

## 2. Uji Hipotesis

a. Analisis Regresi Linier Berganda

Regresi linier berganda adalah regresi yang memiliki satu variabel dependen dan dua atau lebih variabel independen (Sujarweni dan



Poly, 2012). Model persamaan regresi linier berganda adalah sebagai berikut:

$$Spread = \alpha + \beta_1 R_i + \beta_2 TVA + \beta_3 VAR + \beta_4 EPS + e$$

Keterangan:

Spread	= <i>Bid-Ask Spread</i>
$\alpha$	= Konstanta
$\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4$	= Koefisien regresi
$R_i$	= <i>Return</i> saham
TVA	= Volume perdagangan saham
VAR	= Varian <i>return</i> saham
EPS	= <i>Earning Per Share</i> (EPS)
$e$	= <i>error</i>

b. Uji t

Uji t bertujuan untuk menguji hipotesis pada tingkat kenyataan variabel independen terhadap variabel dependen (Gani dan Siti, 2015). Uji t ini digunakan untuk menguji secara parsial apakah masing-masing variabel independen mempengaruhi variabel dependen secara signifikan. Langkah-langkah Pengujian hipotesis adalah sebagai berikut (Usman dan Purnomo, 2006):

1) Membuat formulasi hipotesis

a) Pengaruh *return* saham terhadap *bid-ask spread*.

$H_{01}: \beta_1 \geq 0$ , artinya tidak terdapat pengaruh negatif *return* saham terhadap *bid-ask spread*.

$H_{a1}: \beta_1 < 0$ , artinya terdapat pengaruh negatif *return* saham terhadap *bid-ask spread*.

b) Pengaruh volume perdagangan saham terhadap *bid-ask spread*.

$H_{02}: \beta_2 \geq 0$ , artinya tidak terdapat pengaruh negatif volume perdagangan saham terhadap *bid-ask spread*.

$H_{a2}: \beta_2 < 0$ , artinya terdapat pengaruh negatif volume perdagangan saham terhadap *bid-ask spread*.

c) Pengaruh varian *return* saham terhadap *bid-ask spread*.

$H_{03}: \beta_3 \leq 0$ , artinya tidak terdapat pengaruh positif varian *return* saham terhadap *bid-ask spread*.

$H_{a3}: \beta_3 > 0$ , artinya terdapat pengaruh positif varian *return* saham terhadap *bid-ask spread*.

d) Pengaruh *earning per share* terhadap *bid-ask spread*.

$H_{04}: \beta_4 \geq 0$ , artinya tidak terdapat pengaruh negatif *earning per share* terhadap *bid-ask spread*.

$H_{a4}: \beta_4 < 0$ , artinya terdapat pengaruh negatif *earning per share* terhadap *bid-ask spread*.

2) Menentukan taraf signifikansi yaitu 5% (0,05).

3) Membandingkan probabilitas tingkat kesalahan t hitung dengan t tabel pada taraf signifikansi 5% (0,05). Jika t hitung lebih kecil dari t tabel, maka  $H_0$  diterima dan  $H_1$  ditolak. Sebaliknya, jika t hitung lebih besar dari t tabel, maka  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima.

### 3. Uji Kelayakan Model

#### a. Uji F

Uji F atau *Goodnes of Fit Test* adalah pegujian kelayakan model. Uji F dimaksudkan untuk menguji model regresi atas pengaruh seluruh variabel independen secara simultan terhadap variabel dependen. Nilai F hitung dibandingkan dengan F tabel pada taraf signifikansi 5% (0,05). Jika F hitung  $>$  F tabel, maka mempunyai pengaruh signifikan. Sebaliknya, jika F hitung  $<$  F tabel, maka tidak mempunyai pengaruh signifikan (Gani dan Siti, 2015).

#### b. Koefisien Determinasi (*Adjusted R<sup>2</sup>*)

Koefisien determinasi atau *Adjusted R<sup>2</sup>* menyatakan kekuatan pengaruh variabel independen secara bersama-sama terhadap variabel dependen. Nilai koefisien determinasi *Adjusted R<sup>2</sup>* adalah antara 0 (nol) dan 1 (satu). Nilai *Adjusted R<sup>2</sup>* yang kecil atau mendekati 0 (nol) berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen sangat terbatas. Jika nilai *Adjusted R<sup>2</sup>* besar atau mendekati 1 (satu) berarti variabel independen hampir menjelaskan semua informasi untuk memprediksi variabel dependen. *Adjusted R<sup>2</sup>* dapat dihitung dengan menggunakan formulasi sebagai berikut (Ghozali, 2011):

$$Adjusted R^2 = \frac{JK (Reg)}{\sum Y^2} (1 - R^2)$$

Keterangan:

$Adjusted R^2$  = Koefisien determinasi  
JK = Jumlah kuadrat regresi  
 $\sum Y^2$  = Jumlah kuadrat total regresi

## **BAB IV**

### **HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

#### **A. Gambaran Umum dan Deskriptif Data Objek Penelitian**

##### **1. Gambaran Umum Objek Penelitian**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *return* saham, volume perdagangan saham, varian *return* saham, dan *earning per share* terhadap *bid-ask spread*. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *bid-ask spread*, sedangkan variabel independen yang digunakan adalah *return* saham, volume perdagangan saham, varian *return* saham, dan *earning per share*.

Data yang dibutuhkan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan, data historis harga saham, data historis *bid* dan *ask price* perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2013-2014 yang diperoleh dari PT *Indonesian Capital Market Electronic Library* (ICAMEL). Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2013-2014 sebanyak 30 perusahaan, sedangkan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebanyak 18 perusahaan. Sampel dalam penelitian ini ditentukan dengan menggunakan *purposive sampling* yang membatasi penilaian sampel berdasarkan kriteria tertentu. Kriteria perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini adalah:

- a. Perusahaan yang konsisten terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode penelitian tahun 2013-2014.

- b. Perusahaan mempublikasikan laporan keuangan.
- c. Perusahaan menggunakan satuan rupiah dalam laporan keuangan perusahaan.

## 2. Analisis Deskriptif

Statistik deskriptif bertujuan untuk memberikan gambaran atau deskripsi suatu data yang dilihat dari nilai minimum, nilai maksimum, nilai *mean*, dan nilai standar deviasi. Berdasarkan hasil analisis data dapat dideskripsikan sebagai berikut:

Tabel 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
<i>Bid-Ask Spread</i>	36	0,00268	0,01593	0,0076053	0,00330904
<i>Return Saham</i>	36	-0,75978	0,46400	0,0630242	0,23331077
TVA	36	0,05122	0,98506	0,3002244	0,2176912
VAR	36	0,00052	0,1450	0,0033425	0,00293590
EPS	36	40,94941	12163,43727	797,7596122	2001,198164

Sumber: Lampiran 8, halaman 135

Berdasarkan hasil statistik deskriptif dalam tabel 2, dapat diketahui gambaran dari masing-masing variabel sebagai berikut:

- a. *Bid-Ask Spread* saham perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2013-2014.

Tabel 2 menunjukkan bahwa besarnya *bid-ask spread* perusahaan dari 36 data berkisar antara 0,00268 sampai 0,01593 dengan *mean* 0,0076053 pada standar deviasi 0,00330904. *Mean* lebih besar dari standar deviasi ( $0,0076053 > 0,00330904$ ) artinya distribusi data *bid-ask spread* baik yaitu nilai penyimpangan data dari *mean*-nya lebih

kecil. *Bid-ask spread* tertinggi terjadi pada Alam Sutera Realty Tbk pada tahun 2013 sebesar 0,01593, sedangkan *bid-ask spread* terendah terjadi pada United Tractors Tbk dan Unilever Indonesia Tbk sebesar 0,00268 pada tahun 2014.

- b. *Return* saham perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2013-2014.

Tabel 2 menunjukkan bahwa besarnya *return* saham perusahaan dari 36 data berkisar antara -0,75978 sampai 0,46400 dengan *mean* 0,0630242 pada standar deviasi 0,23331077. *Mean* lebih kecil dari standar deviasi ( $0,0630242 < 0,23331077$ ) artinya distribusi data *return* saham tidak baik yaitu nilai penyimpangan data dari *mean*-nya besar. *Return* saham tertinggi terjadi pada Kalbe Farma Tbk pada tahun 2014 sebesar 0,46400, sedangkan *return* saham terendah terjadi pada Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk sebesar -0,75978 pada tahun 2013.

- c. Volume perdagangan saham perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2013-2014.

Tabel 2 menunjukkan bahwa besarnya volume perdagangan saham perusahaan dari 36 data berkisar antara 0,05122 sampai 0,98506 dengan *mean* 0,3002244 pada standar deviasi 0,21716912. *Mean* lebih besar dari standar deviasi ( $0,3002244 > 0,21716912$ ) artinya distribusi data volume perdagangan baik yaitu nilai penyimpangan data dari *mean*-nya lebih kecil. Volume perdagangan

saham tertinggi terjadi pada Lippo Karawaci Tbk pada tahun 2014 sebesar 0,98506, sedangkan volume perdagangan saham terendah terjadi pada Unilever Indonesia Tbk sebesar 0,05122 pada tahun 2014.

- d. Varian *return* saham perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2013-2014.

Tabel 2 menunjukkan bahwa besarnya varian *return* saham perusahaan dari 36 data berkisar antara 0,00052 sampai 0,01450 dengan *mean* 0,0033425 pada standar deviasi 0,00293590. *Mean* lebih besar dari standar deviasi ( $0,0033425 > 0,00293590$ ) artinya distribusi data varian *return* saham baik yaitu nilai penyimpangan data dari *mean*-nya lebih kecil. Varian *return* saham tertinggi terjadi pada Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk pada tahun 2013 sebesar 0,01450, sedangkan varian *return* saham terendah terjadi pada Kalbe Farma Tbk sebesar 0,00052 pada tahun 2014.

- e. *Earning per share* perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2013-2014.

Tabel 2 menunjukkan bahwa besarnya *earning per share* perusahaan dari 36 data berkisar antara 40,94941 sampai 12163,43727 dengan *mean* 797,7596122 pada standar deviasi 2001,198164. *Mean* lebih kecil dari standar deviasi ( $797,7596122 < 2001,198164$ ) artinya distribusi data *earning per share* tidak baik yaitu nilai penyimpangan data dari *mean*-nya besar. *Earning per share* tertinggi terjadi pada United Tractors Tbk pada tahun 2014 sebesar 12163,43727,



sedangkan *earning per share* terendah terjadi pada Kalbe Farma Tbk sebesar 40,94941 pada tahun 2013.

## B. Hasil Penelitian

### 1. Hasil Uji Prasyarat Analisis

#### a. Hasil Uji Normalitas

Uji normalitas berguna untuk mengetahui apakah dalam suatu model regresi linier variabel terikat dan variabel bebas keduanya mempunyai distribusi normal atau tidak. Uji statistik dalam menguji normalitas residual adalah uji statistik *non-parametrik Kolmogorof-Smirnov* (K-S).

Pengujian normalitas dilakukan dengan melihat nilai *2-tailed significant*. Data dengan nilai *2-tailed significant* variabel residual lebih kecil dari 0,05 maka data tersebut tidak berdistribusi normal atau tidak memenuhi uji normalitas. Hasil uji normalitas dalam penelitian ini dapat dilihat pada tabel berikut:

Tabel 3. Hasil Uji Normalitas

	<i>Understandardised Residual</i>	Kesimpulan
<i>Kolmogorov-Smirnov Z</i>	0,678	
<i>Asymp. Sig. (2-tailed)</i>	0,747	Data berdistribusi normal

Sumber: Lampiran 9, halaman 136

Hasil analisis pada tabel 3 menunjukkan bahwa data residual berdistribusi normal, yaitu *2-tailed significant* sebesar 0,747 lebih

besar dari 0,05 ( $0,747 > 0,05$ ). Berdasarkan hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa data berdistribusi normal.

b. Hasil Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas digunakan untuk mengetahui ada atau tidaknya penyimpangan berupa hubungan antar variabel bebas atau variabel independen. Uji multikolinearitas dilakukan dengan melihat nilai *tolerance* dan nilai *Variance Inflation Factor* (VIF). Multikolinearitas tidak terjadi apabila nilai  $VIF < 10$  serta nilai  $tolerance > 0,1$ . Selain menggunakan VIF dan *tolerance*, juga digunakan nilai koefisien korelasi antar variabel independen. Hasil pengujian multikolinearitas diperoleh sebagai berikut:

Tabel 4. Hasil Uji Multikolinearitas

Variabel	<i>Collinearity Statistics</i>		Kesimpulan
	<i>Tolerance</i>	VIF	
<i>Return Saham</i>	0,474	2,111	Tidak terjadi multikolinearitas
Volume Perdagangan Saham	0,983	1,017	Tidak terjadi multikolinearitas
Varian <i>Return Saham</i>	0,466	2,146	Tidak terjadi multikolinearitas
<i>Earning Per Share</i>	0,881	1,135	Tidak terjadi multikolinearitas

Sumber: Lampiran 10, halaman 137

Tabel 5. Hasil Uji Multikolinearitas Menggunakan Koefisien Korelasi

	Koefisien Korelasi				Kesimpulan
	<i>Return Saham</i>	<i>Volume Perdagangan Saham</i>	<i>Varian Return Saham</i>	<i>Earning Per Share</i>	
<i>Return Saham</i>	1,000	0,066	-0,486	-0,044	Tidak terjadi multikolinearitas
<i>Volume Perdagangan Saham</i>	0,066	1,000	0,060	-0,084	Tidak terjadi multikolinearitas
<i>Varian Return Saham</i>	-0,486	0,060	1,000	-0,244	Tidak terjadi multikolinearitas
<i>Earning Per Share</i>	-0,044	-0,084	-0,244	1,000	Tidak terjadi multikolinearitas

Sumber: Lampiran 10, halaman 137

Berdasarkan tabel 4 hasil perhitungan nilai *tolerance* menunjukkan tidak ada variabel independen yang mempunyai nilai *tolerance* kurang dari 0,1 dan tidak ada variabel independen yang mempunyai nilai VIF lebih dari 10. Selain itu, tabel 5 menunjukkan nilai koefisien korelasi antar variabel independen lebih kecil dari 0,5. Berdasarkan hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi multikolinearitas.

c. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas digunakan untuk mengetahui penyimpangan berupa adanya ketidaksamaan varian dari residual untuk semua pengamatan pada model regresi. Dalam penelitian ini digunakan Uji Glejser dengan meregresikan masing-masing variabel independen dengan nilai absolut residualnya. Kriteria pengambilan

keputusan adalah signifikansi dari variabel bebas lebih besar dari 0,05 (5%), yang berarti tidak terjadi heteroskedastisitas.

Tabel 6. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Variabel	Signifikansi	Kesimpulan
<i>Return Saham</i>	0,420	Tidak terjadi heteroskedastisitas
<i>Volume Perdagangan Saham</i>	0,155	Tidak terjadi heteroskedastisitas
<i>Varian Return Saham</i>	0,591	Tidak terjadi heteroskedastisitas
<i>Earning Per Share</i>	0,231	Tidak terjadi heteroskedastisitas

Sumber: Lampiran 11, halaman 138

Tabel 6 menunjukkan bahwa tidak ada variabel independen yang signifikan mempengaruhi variabel dependen. Hal ini terlihat dari tingkat probabilitas signifikansi di atas 0,05. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa model regresi tidak mengandung adanya heteroskedastisitas.

d. Hasil Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi digunakan untuk mengetahui ada atau tidaknya penyimpangan asumsi klasik autokorelasi, yaitu korelasi yang terjadi antara residual pada satu pengamatan dengan pengamatan lain pada model regresi. Metode pengujian yang digunakan adalah Uji Durbin-Watson (Uji DW). Hipotesis yang akan diuji adalah:

$H_0$ : tidak terdapat autokorelasi ( $r = 0$ )

$H_a$ : terdapat autokorelasi ( $r \neq 0$ )

Tabel 7. Hasil Uji Autokorelasi

<i>Durbin-Watson</i>	Hasil ( $du < d < 4-du$ )	Kesimpulan
1,948	$1,7245 < 1,948 < 4-1,7245$	Tidak Terdapat Autokorelasi

Sumber: Lampiran 12, halaman 139

Hasil pengujian pada tabel 7 diperoleh nilai *Durbin-Watson* sebesar 1,948. Nilai tersebut kemudian dibandingkan dengan nilai  $du$  dan  $4-du$ . Nilai  $du$  diambil dari tabel *Durbin-Watson* dengan  $n = 36$  dan  $k = 4$  diperoleh hasil  $du$  sebesar 1,7245. Selanjutnya dilakukan pengambilan keputusan dengan ketentuan  $du < d < 4-du$  ( $1,7245 < 1,948 < 4-1,7245$ ). Berdasarkan hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak, yang berarti tidak terdapat autokorelasi.

## 2. Uji Hipotesis

### a. Analisis Regresi Linier Berganda

Penelitian ini dianalisis dengan menggunakan analisis regresi linier berganda. Analisis regresi linier berganda digunakan untuk mengetahui pengaruh *return* saham, volume perdagangan saham, varian *return* saham, dan *earning per share* terhadap *bid-ask spread*. Analisis regresi dilakukan dengan menggunakan *software*, sehingga diperoleh hasil sebagai berikut:

Tabel 8. Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda

Variabel	<i>Unstandardized Coefficients</i>		<i>Standardized Coefficients</i>	T	Sig
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	0,005	0,001		3,864	0,001
Return Saham	0,003	0,003	0,198	0,945	0,352
TVA	0,000	0,002	-0,020	-0,138	0,891
VAR	0,751	0,238	0,666	3,159	0,004
EPS	$-2,036 \times 10^{-7}$	0,000	-0,144	-0,940	0,355

Sumber: Lampiran 13, halaman 140

Berdasarkan tabel 8, maka dapat ditunjukkan persamaan regresi

linier sebagai berikut:

$$Spread = 0,005 + 0,003R_i + 0,000TVA + 0,751VAR + -$$

$$2,036 \times 10^{-7}EPS + e$$

Dimana:

*Spread* = Bid-Ask Spread

$R_i$  = Return Saham

TVA = Volume Perdagangan Saham

VAR = Varian Return Saham

EPS = Earning Per Share

*e* = eror

b. Uji Parsial (Uji t)

Uji t digunakan untuk menguji pengaruh secara parsial masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen, pada derajat keyakinan sebesar 95% atau  $\alpha = 5\%$ . Kriteria pengujian sebagai berikut:

- a) Apabila tingkat signifikansi  $< 5\%$  maka  $H_0$  ditolak, sebaliknya  $H_a$  diterima.

- b) Apabila tingkat signifikansi  $> 5\%$  maka  $H_0$  diterima, sebaliknya  $H_a$  ditolak.

Tabel 9. Hasil Uji Parsial (Uji t)

Variabel	<i>Unstandardized Coefficients</i>		<i>Standardized Coefficients</i>	T	Sig	Kesimpulan
	B	Std. Error	Beta			
(Constant)	0,005	0,001		3,864	0,001	
Return Saham	0,003	0,003	0,198	0,945	0,352	$H_{a1}$ ditolak
TVA	0,000	0,002	-0,020	-0,138	0,891	$H_{a2}$ ditolak
VAR	0,751	0,238	0,666	3,159	0,004	$H_{a3}$ diterima
EPS	$-2,036 \times 10^{-7}$	0,000	-0,144	-0,940	0,355	$H_{a4}$ ditolak

Sumber: Lampiran 14, halaman 141

- a) Pengaruh *return* saham terhadap *bid-ask spread*.

$H_{01}: \beta_1 \geq 0$ , artinya tidak terdapat pengaruh negatif *return* saham terhadap *bid-ask spread*.

$H_{a1}: \beta_1 < 0$ , artinya terdapat pengaruh negatif *return* saham terhadap *bid-ask spread*.

Berdasarkan tabel 9 diperoleh bahwa variabel *return* saham memiliki nilai koefisien regresi sebesar 0,003 dengan probabilitas sebesar 0,352. Nilai signifikansi lebih besar dari tingkat signifikansi yang digunakan ( $0,352 > 0,05$ ). Berdasarkan analisis tersebut maka hipotesis yang menyatakan bahwa terdapat pengaruh negatif *return* saham terhadap *bid-ask spread* ditolak ( $H_{a1}$  ditolak dan  $H_{01}$  diterima).

b) Pengaruh volume perdagangan saham terhadap *bid-ask spread*.

$H_{02}: \beta_2 \geq 0$ , artinya tidak terdapat pengaruh negatif volume perdagangan saham terhadap *bid-ask spread*.

$H_{a2}: \beta_2 < 0$ , artinya terdapat pengaruh negatif volume perdagangan saham terhadap *bid-ask spread*.

Berdasarkan tabel 9 diperoleh bahwa variabel volume perdagangan saham memiliki nilai koefisien regresi sebesar 0,000 dengan probabilitas sebesar 0,891. Nilai signifikansi lebih besar dari tingkat signifikansi yang digunakan ( $0,891 > 0,05$ ). Berdasarkan analisis tersebut maka hipotesis yang menyatakan bahwa terdapat pengaruh negatif volume perdagangan saham terhadap *bid-ask spread* ditolak ( $H_{a2}$  ditolak dan  $H_{02}$  diterima).

c) Pengaruh varian *return* saham terhadap *bid-ask spread*.

$H_{03}: \beta_3 \leq 0$ , artinya tidak terdapat pengaruh positif varian *return* saham terhadap *bid-ask spread*.

$H_{a3}: \beta_3 > 0$ , artinya terdapat pengaruh positif varian *return* saham terhadap *bid-ask spread*.

Berdasarkan tabel 9 diperoleh bahwa variabel varian *return* saham memiliki nilai koefisien determinasi sebesar 0,751 dengan probabilitas sebesar 0,004. Nilai signifikansi lebih kecil dari tingkat signifikansi yang digunakan ( $0,004 < 0,05$ ). Berdasarkan analisis tersebut maka hipotesis yang menyatakan bahwa terdapat



pengaruh positif varian *return* saham terhadap *bid-ask spread* diterima ( $H_{a3}$  diterima dan  $H_{03}$  ditolak).

d) Pengaruh *earning per share* terhadap *bid-ask spread*.

$H_{04}: \beta_4 \geq 0$ , artinya tidak terdapat pengaruh negatif *earning per share* terhadap *bid-ask spread*.

$H_{a4}: \beta_4 < 0$ , artinya terdapat pengaruh negatif *earning per share* terhadap *bid-ask spread*.

Berdasarkan tabel 9 diperoleh bahwa variabel *earning per share* memiliki nilai koefisien regresi sebesar  $-2,036 \times 10^{-7}$  dengan probabilitas sebesar 0,355. Nilai signifikansi lebih besar dari tingkat signifikansi yang digunakan ( $0,355 > 0,05$ ). Berdasarkan analisis tersebut maka hipotesis yang menyatakan bahwa terdapat pengaruh negatif *earning per share* terhadap *bid-ask spread* ditolak ( $H_{a4}$  ditolak dan  $H_{04}$  diterima).

### 3. Uji Kelayakan Model

#### a. Uji Simultan (Uji F)

Uji F digunakan untuk menguji model regresi atas pengaruh seluruh variabel independen secara bersama-sama (simultan) terhadap variabel dependen. Pengaruh *return* saham, volume perdagangan saham, varian *return* saham, dan *earning per share* secara bersama-sama berpengaruh terhadap *bid-ask spread*.

Tabel 10. Hasil Uji Simultan (Uji F)

	F	Sig.	Kesimpulan
<i>Regression</i>	4,314	0,007	Variabel indepeden berpengaruh simultan terhadap variabel dependen

Sumber: Lampiran 15, halaman 142

Dari hasil pengujian diperoleh nilai F hitung sebesar 4,314 dan signifikansi sebesar 0,007. Nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05 ( $0,007 < 0,05$ ), sehingga dapat disimpulkan bahwa model dapat digunakan untuk memprediksi pengaruh *return* saham, volume perdagangan saham, varian *return* saham, dan *earning per share* terhadap *bid-ask spread*.

b. Koefisien Determinasi (*Adjusted R<sup>2</sup>*)

Koefisien determinasi atau *Adjusted R<sup>2</sup>* menyatakan kekuatan pengaruh variabel independen secara bersama-sama terhadap variabel dependen. Nilai *Adjusted R<sup>2</sup>* yang kecil atau mendekati 0 (nol) berarti kemampuan vaiabel independen dalam menjelaskan variabel dependen sangat terbatas.

Tabel 11. Hasil Uji Koefisien Determinasi (*Adjusted R<sup>2</sup>*)

<i>Adjusted R Square</i>	Kesimpulan
0,275	Variabel indepeden memiliki pengaruh sebesar 27,5% terhadap variabel dependen

Sumber: Lampiran 16, halaman 143

Berdasarkan tabel 11, hasil uji *Adjusted R<sup>2</sup>* pada penelitian ini diperoleh nilai *Adjusted R<sup>2</sup>* sebesar 0,275. Hal ini berarti besar pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen sebesar

27,5% sedangkan sisanya dipengaruhi oleh variabel lain diluar variabel penelitian.

### C. Pembahasan

#### 1. Pengaruh *Return* Saham Terhadap *Bid-Ask Spread*

Hasil uji t untuk variabel *return* saham diketahui bahwa nilai koefisien regresi sebesar 0,003 dan diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,352. Nilai signifikansi lebih besar dari tingkat signifikansi yang digunakan ( $0,352 > 0,05$ ). Berdasarkan hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa *return* saham tidak berpengaruh terhadap *bid-ask spread*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *return* saham tidak berpengaruh terhadap *bid-ask spread*. Hasil ini berdasarkan pada hasil analisis deskriptif *return* saham dalam penelitian ini yang memiliki nilai *mean* lebih kecil dari standar deviasi ( $0,0630242 < 0,23331077$ ) artinya distribusi data *return* saham tidak baik yaitu nilai penyimpangan data dari *mean*-nya besar. Hal ini berarti data *return* saham bersifat heterogen yaitu penyebaran data *return* saham besar yang berarti terdapat nilai ekstrim *return* saham dalam penelitian ini. Selain itu, sebesar 41,667% data *return* saham dalam penelitian ini memiliki nilai negatif. Hal ini terjadi karena harga saham perusahaan tersebut mengalami fluktuasi yang cukup tinggi. Hasil penelitian ini bertentangan dengan hasil penelitian Ambarwati (2008), Perdana dan Farida (2013), Napitupulu dan Syahyunan (2013), Santoso dan Nanik (2014).

## 2. Pengaruh Volume Perdagangan Saham Terhadap *Bid-Ask Spread*

Hasil uji t untuk variabel volume perdagangan saham diketahui bahwa nilai koefisien regresi sebesar 0,000 dan diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,891. Nilai signifikansi lebih besar dari tingkat signifikansi yang digunakan ( $0,891 > 0,05$ ). Berdasarkan hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa volume perdagangan saham tidak berpengaruh terhadap *bid-ask spread*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa volume perdagangan saham tidak berpengaruh terhadap *bid-ask spread*. Berdasarkan data volume perdagangan saham dalam penelitian ini hanya sebesar 13,889% data yang memiliki nilai TVA lebih dari 0,5 (50%), sisanya yaitu sebesar 86,111% memiliki nilai TVA dibawah 0,5 (50%). Sebagian besar data TVA dalam penelitian ini yaitu sebesar 33,333% memiliki nilai kurang dari 0,3 (30%). Hal ini terjadi karena jumlah saham yang beredar jauh lebih besar dibandingkan dengan jumlah saham yang diperdagangkan. Hasil penelitian ini bertentangan dengan hasil penelitian Ambarwati (2008), dan Anggraini dkk (2014).

## 3. Pengaruh Varian *Return* Saham Terhadap *Bid-Ask Spread*

Hasil uji t untuk variabel varian *return* saham diketahui bahwa nilai koefisien regresi sebesar 0,751 dan diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,004. Nilai signifikansi lebih kecil dari tingkat signifikansi yang digunakan ( $0,004 < 0,05$ ). Berdasarkan hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa varian *return* saham berpengaruh positif terhadap *bid-ask spread*.

Berdasarkan hasil analisis deskriptif, data varian *return* saham berdistribusi dengan baik. Hal ini dapat dilihat dari nilai *mean* lebih besar dari standar deviasi ( $0,0033425 > 0,00293590$ ) artinya distribusi data varian *return* saham baik yaitu nilai penyimpangan data dari *mean*-nya lebih kecil atau dengan kata lain data varian *return* saham bersifat homogen yaitu penyebaran data *return* saham kecil yang berarti tidak terdapat nilai ekstrim varian *return* saham dalam penelitian ini.

Varian *return* saham mewakili risiko yang dihadapi oleh *dealer*. *Return* saham yang beragam dan tidak stabil menyebabkan *dealer* dan pelaku pasar lain harus menghadapi risiko atas ketidakpastian yang terjadi. *Dealer* berusaha mengkompensasi risiko tersebut dengan menetapkan *spread* yang lebih besar.

Ketidakpastian yang semakin tinggi ini menyebabkan *dealer* berusaha meningkatkan atau memperlebar *spread* untuk menutup biaya kepemilikan saham dengan menganut investasi jangka panjang. Dengan menyimpan saham dalam jangka waktu yang lama biaya kepemilikan saham akan meningkat, sehingga akan memperlebar *bid-ask spread*. Hasil penelitian ini sesuai dengan hasil penelitian Ambarwati (2008), Perdana dan Farida (2013), serta Santoso dan Nanik (2014),.

#### 4. Pengaruh *Earning Per Share* Terhadap *Bid-Ask Spread*

Hasil uji t untuk variabel *earning per share* diketahui bahwa nilai koefisien regresi sebesar  $-2,036 \times 10^{-7}$  dan diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,355. Nilai signifikansi lebih besar dari tingkat signifikansi yang

digunakan ( $0,355 > 0,05$ ). Berdasarkan hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa *earning per share* tidak berpengaruh terhadap *bid-ask spread*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *earning per share* tidak berpengaruh terhadap *bid-ask spread*. Hasil ini berdasarkan pada analisis deskriptif data *earning per share* dalam penelitian ini yang memiliki nilai *mean* lebih kecil dari standar deviasi ( $797,7596122 < 2001,198164$ ) artinya distribusi data *earning per share* tidak baik yaitu nilai penyimpangan data dari *mean*-nya besar. Selain itu, terdapat *range* yang terlalu besar antara nilai *minimum* dengan nilai *maximum earning per share* dalam penelitian ini yaitu sebesar 12122,48786. Dimana nilai *minimum*-nya yaitu sebesar 40,94941 yang terjadi pada Kalbe Farma Tbk sedangkan nilai *maximum*-nya sebesar 12163,43727 terjadi pada United Tractors Tbk. Hal ini berarti terdapat nilai ekstrim *earning per share* dalam penelitian ini. Hasil penelitian ini bertentangan dengan hasil penelitian Fitriyah (2012).

## BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

### A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *return* saham, volume perdagangan saham, varian *return* saham, dan *earning per share* terhadap *bid-ask spread* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2013-2014. Hasil pengujian hipotesis dengan menggunakan analisis regresi linier berganda menunjukkan bahwa:

1. *Return* saham tidak berpengaruh terhadap *bid-ask spread*. Hal ini dibuktikan dengan nilai koefisien regresi *return* saham sebesar 0,003 dengan probabilitas sebesar 0,352. Nilai signifikansi lebih besar dari tingkat signifikansi yang digunakan yaitu lebih dari 0,05 ( $H_{a1}$  ditolak).
2. Volume perdagangan saham tidak berpengaruh terhadap *bid-ask spread*. Hal ini dibuktikan dengan nilai koefisien regresi volume perdagangan saham sebesar 0,000 dengan probabilitas sebesar 0,891. Nilai signifikansi lebih besar dari tingkat signifikansi yang digunakan yaitu lebih dari 0,05 ( $H_{a2}$  ditolak).
3. Varian *return* saham berpengaruh positif terhadap *bid-ask spread*. Hal ini dibuktikan dengan nilai koefisien regresi varian *return* saham sebesar 0,751 dengan probabilitas sebesar 0,004. Nilai signifikansi lebih kecil dari tingkat signifikansi yang digunakan yaitu kurang dari 0,05 ( $H_{a3}$  diterima).
4. *Earning per share* tidak berpengaruh terhadap *bid-ask spread*. Hal ini dibuktikan dengan nilai koefisien regresi *earning per share* sebesar

$-2,036 \times 10^{-7}$  dengan probabilitas sebesar 0,355. Nilai signifikansi lebih besar dari tingkat signifikansi yang digunakan yaitu lebih dari 0,05 ( $H_{a4}$  ditolak).

## B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai beberapa keterbatasan sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan empat variabel independen yaitu *return* saham, volume perdagangan saham, varian *return* saham, dan *earning per share*.
2. Penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII), sehingga kesimpulan yang diperoleh tidak dapat digeneralisasikan pada semua sektor perusahaan.

## C. Saran

Beberapa saran yang dapat peneliti sampaikan berdasarkan penelitian yang telah dilakukan adalah:

1. Bagi Investor  
Investor diharapkan lebih memperhatikan varian *return* saham karena telah terbukti berpengaruh signifikan terhadap *bid-ask spread*.
2. Bagi Penelitian Selanjutnya
  - a. Penelitian selanjutnya diharapkan menambah jumlah sampel penelitian dengan memperluas populasi pada semua sektor perusahaan.



- b. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambahkan variabel-variabel lain yang mempengaruhi *bid-ask spread*.

## DAFTAR PUSTAKA

- Anggraini dkk. (2014). Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Bid-Ask Spread* Pada Perusahaan *Food And Beverages* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *E-journal*.
- Ambarwati, Sri. (2008). Pengaruh Return Saham, Volume Perdagangan Saham, dan Varian Return Saham Terhadap Bid-Ask Spread Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tergabung Dalam Index LQ 45 Periode Tahun 2003-2005. *Jurnal Siasat Bisnis*. Vol. 12. No. 1. Hlm. 27-38.
- Azis dkk. (2012). *Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor dan Return Saham*. Yogyakarta: Deepublish.
- Brigham, F. Eugene dan Houston, F. Joel. (2012). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi 11 Buku 1*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan: Panduan Bagi Akademisi, Manajer, dan Investor untuk Menilai dan Menganalisis Bisnis Dari Aspek Keuangan*. Bandung: Alfabeta CV.
- \_\_\_\_\_. (2013). *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Alfabeta CV.
- Fitriyah. (2012). Implikasi Market Value, Varian Return, Laba Per Saham, dan Dividen Terhadap Bid-Ask Spread Saham Syariah. *Jurnal IQTISHODUNA*. Vol. 8. No. 1.
- Gani, Irwan. dan Siti Amalia. (2015). *Alat Analisis Data: Aplikasi Statistik Untuk Penelitian Bidang Ekonomi dan Sosial*. Yogyakarta: Andi Yogyakarta.
- Ghozali, Imam. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19 Edisi ke 5*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ginting, Suryani. (2012). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Arus Kas dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*. Vol. 2. No. 01. Hlm. 39-48.
- Indriantoro, Nur & Bambang Supomo. (2002). *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi & Manajemen*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Indriyo, Gitosudarmo & Basri. (2002). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Kelana, Said dan Chandra Wijaya. (2005). *Riset Keuangan: Pengujian-pengujian Empiris*. Jakarta: Penerbit PT Gramedia Pustaka Utama.
- Maryati, Kun. dan Juju Suryawati. (2006). *Sosiologi*. Jakarta: Erlangga.

- Nany, Magdalena. (2003). Analisis Pengaruh Harga Saham, Return Saham, Varian Return Saham, Earnings, Dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Bid-Ask Spread Pra dan Pasca Pengumuman Laporan Keuangan (Studi Empiris Pada Saham LQ 45 Di Bursa Efek Jakarta). *Tesis*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Napitupulu, Veronica. & Syahyunan. (2012). Pengaruh Return Saham, Volume Perdagangan, dan Volatilitas Harga Saham Terhadap Bid-Ask Spread Pada Perusahaan Yang Melakukan Stock Split Di Bursa Efek Indonesia. *E-journal*.
- Nurmayanti, Poppy. (2009). Pengaruh Return Saham, Earnings, dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Bid Ask Spread Sebelum dan Sesudah Pengumuman Laporan Keuangan. *Pekbis Jurnal*. Vol. 1. No. 2. Hlm. 115-123.
- Perdana, Muhammad. & Farida Kristina. (2014). Pengaruh Varian Return, Harga Saham, Volume Perdagangan, Earning Per Share Terhadap Bid-Ask Spread Saham Syariah (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Jakarta Islamic Index Tahun 2010-2012). *e-journal*.
- Porman, Andy. (2007). *Menilai Harga Wajar Saham (Stock Valuation)*. Jakarta: Penerbit PT Elex Media Komputindo Kelompok Gramedia.
- Purwanto, Agus. (2004). Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan, dan Varian Return Terhadap Bid-Ask Spread Pada Masa Sebelum Dan Sesudah Right Issue Di Bursa Efek Jakarta Periode 2000-2002. *Jurnal Akuntansi & Auditing*. Vo. 01. No. 01. Hlm. 66-82.
- Ratna, Anita Rahardjo. (2004). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Bid-Ask Spread (Studi Kasus Pada Perusahaan Non Finansial Yang Go Public Di Bursa Efek Jakarta). *Tesis*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Rudianto. (2013). *Akuntansi Manajemen Informasi untuk Pengambilan Keputusan Strategis*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Samsul. Mohamad. (2006). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Santoso, Halim. & Nanik Linawati. (2014). Pengaruh Return dan Varian Return Anggota LQ-45 Terhadap Bid-Ask Spread. *Finesta*. Vol. 2. No. 2. Hlm. 58-62.
- Santoso, Singgih. (2012). *Aplikasi SPSS Pada Statistik Parametrik*. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.
- Sujarweni, Wiratna dan Poly Endrayanto. (2012). *Statistika Untuk Penelitian*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Usman, Husaini dan Purnomo Akbar. (2006). *Pengantar Statistika*. Jakarta: Bumi Aksara.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) diakses pada hari Selasa, 8 Maret 2016.

[www.yahoofinance.com](http://www.yahoofinance.com) diakses pada hari Kamis, 10 Maret 2016.

# **LAMPIRAN**

**Lampiran 1: Daftar Sampel Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2013-2014**

No	Kode	Nama Perusahaan
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk
2	AKRA	AKR Corporindo Tbk
3	ASII	Astra International Tbk
4	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk
5	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk
6	CPIN	Charoen Pokhpand Tbk
7	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
8	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
9	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk
10	KLBF	Kalbe Farma Tbk
11	LPKR	Lippo Karawaci Tbk
12	LSIP	PP London Sumatera Plantation Tbk
13	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk
14	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk
15	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk
16	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk
17	UNTR	United Tractors Tbk
18	UNVR	Unilever Indonesia Tbk

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

**Lampiran 2: Bid-Ask Price Periode 2013-2014**

$$BA_T = (\sum_i^N \frac{ASK_t - BID_t}{(ASK_t + BID_t)/2}) : N$$

No	Kode	Tahun	<i>Bid-Ask Spread</i>
1	AALI	2013	0,00858
2	AKRA	2013	0,00987
3	ASII	2013	0,00913
4	ASRI	2013	0,01593
5	BSDE	2013	0,00901
6	CPIN	2013	0,01492
7	ICBP	2013	0,00862
8	INDF	2013	0,01031
9	INTP	2013	0,00820
10	KLBF	2013	0,01076
11	LPKR	2013	0,01006
12	LSIP	2013	0,00764
13	MNCN	2013	0,01182
14	PTBA	2013	0,00887
15	SMGR	2013	0,00514
16	TLKM	2013	0,00998
17	UNTR	2013	0,01122
18	UNVR	2013	0,00674
19	AALI	2014	0,00367
20	AKRA	2014	0,00474
21	ASII	2014	0,00687
22	ASRI	2014	0,00735
23	BSDE	2014	0,00502
24	CPIN	2014	0,00568
25	ICBP	2014	0,00367
26	INDF	2014	0,00600
27	INTP	2014	0,00964
28	KLBF	2014	0,00655
29	LPKR	2014	0,00487
30	LSIP	2014	0,00357
31	MNCN	2014	0,00285





Tahun	Bulan	Kode	<i>Ask Price</i>	<i>Bid Price</i>	<i>Ask-Bid</i>	$(Ask+Bid)/2$	$(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]$
2013	Januari	ASII	7.400	7.350	50	7.375	0,00678
	Februari		7.950	7.900	50	7.925	0,00631
	Maret		7.900	7.850	50	7.875	0,00635
	April		7.350	7.250	100	7.300	0,01370
	Mei		7.100	7.050	50	7.075	0,00707
	Juni		7.000	6.950	50	6.975	0,00717
	Juli		6.500	6.400	100	6.450	0,01550
	Agustus		6.100	6.050	50	6.075	0,00823
	September		6.450	6.350	100	6.400	0,01563
	Oktober		6.700	6.650	50	6.675	0,00749
	Nopember		6.300	6.250	50	6.275	0,00797
	Desember		6.850	6.800	50	6.825	0,00733
$\{(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]\}/12$							0,00913

Tahun	Bulan	Kode	<i>Ask Price</i>	<i>Bid Price</i>	<i>Ask-Bid</i>	$(Ask+Bid)/2$	$(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]$
2013	Januari	ASRI	780	770	10	775	0,01290
	Februari		930	920	10	925	0,01081
	Maret		1.080	1.070	10	1.075	0,00930
	April		1.060	1.050	10	1.055	0,00948
	Mei		1.070	1.060	10	1.065	0,00939
	Juni		790	750	40	770	0,05195
	Juli		710	700	10	705	0,01418
	Agustus		560	550	10	555	0,01802
	September		610	600	10	605	0,01653
	Oktober		610	600	10	605	0,01653
	Nopember		480	475	5	478	0,01047
	Desember		435	430	5	433	0,01156
$\{(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]\}/12$							0,01593

Tahun	Bulan	Kode	<i>Ask Price</i>	<i>Bid Price</i>	<i>Ask-Bid</i>	$(Ask+Bid)/2$	$(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]$
2013	Januari	BSDE	1.410	1.400	10	1.405	0,00712
	Februari		1.600	1.590	10	1.595	0,00627
	Maret		1.750	1.730	20	1.740	0,01149
	April		1.740	1.730	10	1.735	0,00576
	Mei		2.200	2.150	50	2.175	0,02299



Tahun	Bulan	Kode	<i>Ask Price</i>	<i>Bid Price</i>	<i>Ask-Bid</i>	$(Ask+Bid)/2$	$(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]$
2013	Januari	INDF	6.050	6.000	50	6.025	0,00830
	Februari		7.300	7.250	50	7.275	0,00687
	Maret		7.500	7.450	50	7.475	0,00669
	April		7.400	7.300	100	7.350	0,01361
	Mei		7.400	7.350	50	7.375	0,00678
	Juni		7.350	7.200	150	7.275	0,02062
	Juli		6.550	6.500	50	6.525	0,00766
	Agustus		6.500	6.350	150	6.425	0,02335
	September		7.050	7.000	50	7.025	0,00712
	Oktober		6.650	6.600	50	6.625	0,00755
	Nopember		6.650	6.600	50	6.625	0,00755
	Desember		6.600	6.550	50	6.575	0,00760
$\{(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]\}/12$							0,01031

Tahun	Bulan	Kode	<i>Ask Price</i>	<i>Bid Price</i>	<i>Ask-Bid</i>	$(Ask+Bid)/2$	$(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]$
2013	Januari	INTP	21.750	21.650	100	21.700	0,00461
	Februari		21.950	21.900	50	21.925	0,00228
	Maret		23.300	23.200	100	23.250	0,00430
	April		26.400	26.000	400	26.200	0,01527
	Mei		23.800	23.750	50	23.775	0,00210
	Juni		24.450	24.000	450	24.225	0,01858
	Juli		21.000	20.850	150	20.925	0,00717
	Agustus		19.700	19.400	300	19.550	0,01535
	September		18.250	18.000	250	18.125	0,01379
	Oktober		20.900	20.800	100	20.850	0,00480
	Nopember		18.900	18.850	50	18.875	0,00265
	Desember		20.000	19.850	150	19.925	0,00753
$\{(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]\}/12$							0,00820

Tahun	Bulan	Kode	<i>Ask Price</i>	<i>Bid Price</i>	<i>Ask-Bid</i>	$(Ask+Bid)/2$	$(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]$
2013	Januari	KLBF	1.090	1.080	10	1.085	0,00922
	Februari		1.300	1.290	10	1.295	0,00772
	Maret		1.250	1.240	10	1.245	0,00803
	April		1.390	1.380	10	1.385	0,00722
	Mei		1.470	1.450	20	1.460	0,01370



Tahun	Bulan	Kode	<i>Ask Price</i>	<i>Bid Price</i>	<i>Ask-Bid</i>	$(Ask+Bid)/2$	$(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]$
2013	Januari	MNCN	2.375	2.350	25	2.363	0,01058
	Februari		2.950	2.925	25	2.938	0,00851
	Maret		2.875	2.825	50	2.850	0,01754
	April		3.150	3.125	25	3.138	0,00797
	Mei		3.350	3.325	25	3.338	0,00749
	Juni		3.125	3.100	25	3.113	0,00803
	Juli		3.125	3.100	25	3.113	0,00803
	Agustus		2.950	2.925	25	2.938	0,00851
	September		2.800	2.700	100	2.750	0,03636
	Oktober		2.525	2.500	25	2.513	0,00995
	Nopember		2.700	2.675	25	2.688	0,00930
	Desember		2.625	2.600	25	2.613	0,00957
$\{(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]\}/12$							0,01182

Tahun	Bulan	Kode	<i>Ask Price</i>	<i>Bid Price</i>	<i>Ask-Bid</i>	$(Ask+Bid)/2$	$(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]$
2013	Januari	PTBA	15.550	15.500	50	15.525	0,00322
	Februari		15.100	15.050	50	15.075	0,00332
	Maret		14.450	14.400	50	14.425	0,00347
	April		15.250	15.150	100	15.200	0,00658
	Mei		12.200	12.150	50	12.175	0,00411
	Juni		13.300	12.950	350	13.125	0,02667
	Juli		10.000	9.950	50	9.975	0,00501
	Agustus		12.100	11.950	150	12.025	0,01247
	September		12.750	12.550	200	12.650	0,01581
	Oktober		12.200	12.150	50	12.175	0,00411
	Nopember		12.000	11.800	200	11.900	0,01681
	Desember		10.200	10.150	50	10.175	0,00491
$\{(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]\}/12$							0,00887

Tahun	Bulan	Kode	<i>Ask Price</i>	<i>Bid Price</i>	<i>Ask-Bid</i>	$(Ask+Bid)/2$	$(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]$
2013	Januari	SMGR	15.750	15.700	50	15.725	0,00318
	Februari		17.350	17.300	50	17.325	0,00289
	Maret		17.750	17.700	50	17.725	0,00282
	April		18.400	18.350	50	18.375	0,00272
	Mei		18.050	18.000	50	18.025	0,00277



Tahun	Bulan	Kode	<i>Ask Price</i>	<i>Bid Price</i>	<i>Ask-Bid</i>	$(Ask+Bid)/2$	$(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]$
2013	Januari	UNVR	22.100	22.050	50	22.075	0,00227
	Februari		22.850	22.750	100	22.800	0,00439
	Maret		22.800	22.600	200	22.700	0,00881
	April		26.300	26.250	50	26.275	0,00190
	Mei		30.750	30.500	250	30.625	0,00816
	Juni		30.750	30.150	600	30.450	0,01970
	Juli		31.800	31.750	50	31.775	0,00157
	Agustus		31.200	30.900	300	31.050	0,00966
	September		30.450	30.150	300	30.300	0,00990
	Oktober		30.150	30.000	150	30.075	0,00499
	Nopember		26.600	26.550	50	26.575	0,00188
	Desember		26.200	26.000	200	26.100	0,00766
$\{(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]\}/12$							0,00674

Tahun	Bulan	Kode	<i>Ask Price</i>	<i>Bid Price</i>	<i>Ask-Bid</i>	$(Ask+Bid)/2$	$(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]$
2014	Januari	AALI	21.500	21.475	25	21.488	0,00116
	Februari		25.550	25.500	50	25.525	0,00196
	Maret		26.000	25.600	400	25.800	0,01550
	April		29.400	29.150	250	29.275	0,00854
	Mei		27.325	27.300	25	27.313	0,00092
	Juni		28.250	28.175	75	28.213	0,00266
	Juli		26.725	26.700	25	26.713	0,00094
	Agustus		25.500	25.400	100	25.450	0,00393
	September		23.000	22.975	25	22.988	0,00109
	Oktober		23.850	23.825	25	23.838	0,00105
	Nopember		24.000	23.875	125	23.938	0,00522
	Desember		24.250	24.225	25	24.238	0,00103
$\{(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]\}/12$							0,00367

Tahun	Bulan	Kode	<i>Ask Price</i>	<i>Bid Price</i>	<i>Ask-Bid</i>	$(Ask+Bid)/2$	$(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]$
2014	Januari	AKRA	4.400	4.395	5	4.398	0,00114
	Februari		4.570	4.560	10	4.565	0,00219
	Maret		4.835	4.820	15	4.828	0,00311
	April		4.770	4.755	15	4.763	0,00315
	Mei		4.230	4.125	105	4.178	0,02513





Tahun	Bulan	Kode	<i>Ask Price</i>	<i>Bid Price</i>	<i>Ask-Bid</i>	$(Ask+Bid)/2$	$(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]$
2014	Januari	BSDE	1.445	1.440	5	1.443	0,00347
	Februari		1.535	1.510	25	1.523	0,01642
	Maret		1.635	1.630	5	1.633	0,00306
	April		1.570	1.560	10	1.565	0,00639
	Mei		1.610	1.600	10	1.605	0,00623
	Juni		1.490	1.485	5	1.488	0,00336
	Juli		1.585	1.580	5	1.583	0,00316
	Agustus		1.615	1.605	10	1.610	0,00621
	September		1.550	1.545	5	1.548	0,00323
	Oktober		1.605	1.600	5	1.603	0,00312
	Nopember		1.775	1.770	5	1.773	0,00282
	Desember		1.810	1.805	5	1.808	0,00277
$\{(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]\}/12$							0,00502

Tahun	Bulan	Kode	<i>Ask Price</i>	<i>Bid Price</i>	<i>Ask-Bid</i>	$(Ask+Bid)/2$	$(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]$
2014	Januari	CPIN	4.135	4.035	100	4.085	0,02448
	Februari		4.235	4.220	15	4.228	0,00355
	Maret		3.995	3.990	5	3.993	0,00125
	April		3.770	3.765	5	3.768	0,00133
	Mei		3.805	3.775	30	3.790	0,00792
	Juni		3.785	3.770	15	3.778	0,00397
	Juli		3.950	3.930	20	3.940	0,00508
	Agustus		3.850	3.845	5	3.848	0,00130
	September		4.240	4.215	25	4.228	0,00591
	Oktober		4.200	4.160	40	4.180	0,00957
	Nopember		4.110	4.105	5	4.108	0,00122
	Desember		3.780	3.770	10	3.775	0,00265
$\{(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]\}/12$							0,00568

Tahun	Bulan	Kode	<i>Ask Price</i>	<i>Bid Price</i>	<i>Ask-Bid</i>	$(Ask+Bid)/2$	$(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]$
2014	Januari	ICBP	11.025	11.000	25	11.013	0,00227
	Februari		11.175	11.050	125	11.113	0,01125
	Maret		10.125	10.100	25	10.113	0,00247
	April		10.000	9.975	25	9.988	0,00250
	Mei		10.250	10.200	50	10.225	0,00489



Tahun	Bulan	Kode	<i>Ask Price</i>	<i>Bid Price</i>	<i>Ask-Bid</i>	$(Ask+Bid)/2$	$(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]$
2014	Januari	KLBF	1.410	1.405	5	1.408	0,00355
	Februari		1.450	1.420	30	1.435	0,02091
	Maret		1.465	1.460	5	1.463	0,00342
	April		1.545	1.535	10	1.540	0,00649
	Mei		1.555	1.540	15	1.548	0,00969
	Juni		1.660	1.655	5	1.658	0,00302
	Juli		1.730	1.725	5	1.728	0,00289
	Agustus		1.670	1.660	10	1.665	0,00601
	September		1.700	1.690	10	1.695	0,00590
	Oktober		1.710	1.705	5	1.708	0,00293
	Nopember		1.750	1.745	5	1.748	0,00286
	Desember		1.830	1.810	20	1.820	0,01099
$\{(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]\}/12$							0,00655

Tahun	Bulan	Kode	<i>Ask Price</i>	<i>Bid Price</i>	<i>Ask-Bid</i>	$(Ask+Bid)/2$	$(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]$
2014	Januari	LPKR	950	945	5	948	0,00528
	Februari		940	935	5	938	0,00533
	Maret		1.085	1.080	5	1.083	0,00462
	April		1.070	1.065	5	1.068	0,00468
	Mei		1.035	1.030	5	1.033	0,00484
	Juni		960	955	5	958	0,00522
	Juli		1.100	1.095	5	1.098	0,00456
	Agustus		1.070	1.065	5	1.068	0,00468
	September		940	935	5	938	0,00533
	Oktober		1.070	1.065	5	1.068	0,00468
	Nopember		1.165	1.160	5	1.163	0,00430
	Desember		1.020	1.015	5	1.018	0,00491
$\{(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]\}/12$							0,00487

Tahun	Bulan	Kode	<i>Ask Price</i>	<i>Bid Price</i>	<i>Ask-Bid</i>	$(Ask+Bid)/2$	$(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]$
2014	Januari	LSIP	1.680	1.675	5	1.678	0,00298
	Februari		2.075	2.070	5	2.073	0,00241
	Maret		2.210	2.195	15	2.203	0,00681
	April		2.450	2.430	20	2.440	0,00820
	Mei		2.310	2.305	5	2.308	0,00217



Tahun	Bulan	Kode	<i>Ask Price</i>	<i>Bid Price</i>	<i>Ask-Bid</i>	$(Ask+Bid)/2$	$(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]$
2014	Januari	SMGR	14.225	14.200	25	14.213	0,00176
	Februari		15.000	14.425	575	14.713	0,03908
	Maret		15.800	15.775	25	15.788	0,00158
	April		14.850	14.825	25	14.838	0,00168
	Mei		14.875	14.725	150	14.800	0,01014
	Juni		15.075	15.050	25	15.063	0,00166
	Juli		16.575	16.550	25	16.563	0,00151
	Agustus		16.325	16.225	100	16.275	0,00614
	September		15.450	15.425	25	15.438	0,00162
	Oktober		15.875	15.775	100	15.825	0,00632
	Nopember		16.025	16.000	25	16.013	0,00156
	Desember		16.200	16.150	50	16.175	0,00309
$\{(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]\}/12$							0,00635

Tahun	Bulan	Kode	<i>Ask Price</i>	<i>Bid Price</i>	<i>Ask-Bid</i>	$(Ask+Bid)/2$	$(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]$
2014	Januari	TLKM	2.275	2.260	15	2.268	0,00662
	Februari		2.325	2.315	10	2.320	0,00431
	Maret		2.215	2.210	5	2.213	0,00226
	April		2.270	2.265	5	2.268	0,00221
	Mei		2.575	2.550	25	2.563	0,00976
	Juni		2.465	2.455	10	2.460	0,00407
	Juli		2.655	2.650	5	2.653	0,00189
	Agustus		2.685	2.665	20	2.675	0,00748
	September		2.920	2.915	5	2.918	0,00171
	Oktober		2.750	2.745	5	2.748	0,00182
	Nopember		2.825	2.820	5	2.823	0,00177
	Desember		2.865	2.860	5	2.863	0,00175
$\{(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]\}/12$							0,00380

Tahun	Bulan	Kode	<i>Ask Price</i>	<i>Bid Price</i>	<i>Ask-Bid</i>	$(Ask+Bid)/2$	$(Ask-Bid)/[(Ask+Bid)/2]$
2014	Januari	UNTR	19.300	19.250	50	19.275	0,00259
	Februari		18.975	18.950	25	18.963	0,00132
	Maret		20.750	20.600	150	20.675	0,00726
	April		21.700	21.675	25	21.688	0,00115
	Mei		21.675	21.625	50	21.650	0,00231



**Lampiran 3: Return Saham Periode 2013-2014**

$$R_i = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

No	Kode	Tahun	Harga saham		$P_t - P_{t-1}$	Return Saham
			$P_t$	$P_{t-1}$		
1	AALI	2013	25.100	19.100	6.000	0,31414
2	AKRA	2013	4.375	4.050	325	0,08025
3	ASII	2013	6.800	7.550	-750	-0,09934
4	ASRI	2013	430	600	-170	-0,28333
5	BSDE	2013	1.290	1.100	190	0,17273
6	CPIN	2013	3.375	3.500	-125	-0,03571
7	ICBP	2013	10.200	8.100	2.100	0,25926
8	INDF	2013	6.600	5.850	750	0,12821
9	INTP	2013	20.000	22.650	-2.650	-0,11700
10	KLBF	2013	1.250	1.030	220	0,21359
11	LPKR	2013	910	1.000	-90	-0,09000
12	LSIP	2013	1.930	2.250	-320	-0,14222
13	MNCN	2013	2.625	2.425	200	0,08247
14	PTBA	2013	10.200	15.000	-4.800	-0,32000
15	SMGR	2013	14.150	15.700	-1.550	-0,09873
16	TLKM	2013	2.150	8.950	-6.800	-0,75978
17	UNTR	2013	19.000	19.600	-600	-0,03061
18	UNVR	2013	26.000	21.200	4.800	0,22642
19	AALI	2014	24.250	25.100	-850	-0,03386
20	AKRA	2014	4.120	4.375	-255	-0,05829
21	ASII	2014	7.425	6.800	625	0,09191
22	ASRI	2014	560	430	130	0,30233
23	BSDE	2014	1.805	1.290	515	0,39922
24	CPIN	2014	3.780	3.375	405	0,12000
25	ICBP	2014	13.100	10.200	2.900	0,28431
26	INDF	2014	6.750	6.600	150	0,02273
27	INTP	2014	25.000	20.000	5.000	0,25000
28	KLBF	2014	1.830	1.250	580	0,46400
29	LPKR	2014	1.020	910	110	0,12088
30	LSIP	2014	1.890	1.930	-40	-0,02073
31	MNCN	2014	2.540	2.625	-85	-0,03238
32	PTBA	2014	12.500	10.200	2.300	0,22549
33	SMGR	2014	16.200	14.150	2.050	0,14488

34	TLKM	2014	2.865	2.150	715	0,33256
35	UNTR	2014	17.350	19.000	-1.650	-0,08684
36	UNVR	2014	32.300	26.000	6.300	0,24231



**Lampiran 4: Data Volume Perdagangan Saham Periode 2013-2014**

$$TVA = \frac{\sum \text{saham yang diperdagangkan}}{\sum \text{saham yang beredar}}$$

No	Kode	Tahun	Jumlah Saham Diperdagangkan (Lembar)	Jumlah Saham Beredar (Lembar)	Volume Perdagangan Saham (Rasio)
1	AALI	2013	341.415.000	1.574.745.000	0,21681
2	AKRA	2013	2.344.522.000	3.880.727.500	0,60414
3	ASII	2013	7.731.000.000	40.484.000.000	0,19096
4	ASRI	2013	1.603.322.500	19.649.411.888	0,08160
5	BSDE	2013	10.385.199.500	17.496.996.502	0,59354
6	CPIN	2013	2.671.458.500	16.398.000.000	0,16291
7	ICBP	2013	971.753.500	5.831.000.000	0,16665
8	INDF	2013	2.836.129.000	8.780.400.000	0,32301
9	INTP	2013	842.192.500	3.681.231.699	0,22878
10	KLBF	2013	18.033.847.500	46.875.122.110	0,38472
11	LPKR	2013	1.407.282.500	23.077.689.619	0,06098
12	LSIP	2013	6.023.039.000	6.189.963.965	0,97303
13	MNCN	2013	5.172.514.500	14.099.463.000	0,36686
14	PTBA	2013	577.100.500	2.174.134.350	0,26544
15	SMGR	2013	2.185.586.000	5.931.520.000	0,36847
16	TLKM	2013	13.066.651.000	97.100.853.600	0,13457
17	UNTR	2013	941.965.500	3.730.000.000	0,25254
18	UNVR	2013	530.221.000	7.630.000.000	0,06949
19	AALI	2014	396.477.000	1.574.745.000	0,25177
20	AKRA	2014	1.894.139.500	3.913.637.674	0,48398
21	ASII	2014	8.082.242.200	40.484.000.000	0,19964
22	ASRI	2014	10.980.039.500	19.649.411.888	0,55880
23	BSDE	2014	5.403.647.500	18.371.846.392	0,29413
24	CPIN	2014	1.875.234.300	16.398.000.000	0,11436
25	ICBP	2014	766.471.100	5.831.000.000	0,13145
26	INDF	2014	2.270.797.200	8.780.400.000	0,25862
27	INTP	2014	801.904.100	3.681.231.699	0,21784
28	KLBF	2014	12.367.238.800	46.875.122.110	0,26383
29	LPKR	2014	22.732.973.200	23.077.689.619	0,98506
30	LSIP	2014	1.308.239.600	6.189.963.965	0,21135
31	MNCN	2014	2.444.312.100	14.276.088.500	0,17122
32	PTBA	2014	792.084.900	2.174.134.350	0,36432
33	SMGR	2014	1.911.389.000	5.931.520.000	0,32224
34	TLKM	2014	24.035.761.600	98.175.853.600	0,24482
35	UNTR	2014	891.212.400	3.730.000.000	0,23893
36	UNVR	2014	390.836.100	7.630.000.000	0,05122

**Lampiran 5: Data Varian *Return* Saham Periode 2013-2014**

$$R_i = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \quad SD = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^N [X_i - \bar{x}]^2}{N-1}}$$

No	Kode	Tahun	Varian <i>Return</i> Saham
1	AALI	2013	0,003557732
2	AKRA	2013	0,00410258
3	ASII	2013	0,002413068
4	ASRI	2013	0,007869089
5	BSDE	2013	0,004814429
6	CPIN	2013	0,008127314
7	ICBP	2013	0,003623158
8	INDF	2013	0,00249083
9	INTP	2013	0,010173058
10	KLBF	2013	0,002906773
11	LPKR	2013	0,006621614
12	LSIP	2013	0,004578694
13	MNCN	2013	0,004122489
14	PTBA	2013	0,004516282
15	SMGR	2013	0,002874818
16	TLKM	2013	0,014500527
17	UNTR	2013	0,002335291
18	UNVR	2013	0,002452819
19	AALI	2014	0,00243334
20	AKRA	2014	0,001281779
21	ASII	2014	0,001073818
22	ASRI	2014	0,003037606
23	BSDE	2014	0,001786633
24	CPIN	2014	0,00179935
25	ICBP	2014	0,000755103
26	INDF	2014	0,00067274
27	INTP	2014	0,00165557
28	KLBF	2014	0,000522428
29	LPKR	2014	0,002752833
30	LSIP	2014	0,002471495
31	MNCN	2014	0,001963921
32	PTBA	2014	0,001870881
33	SMGR	2014	0,001426045
34	TLKM	2014	0,000758214
35	UNTR	2014	0,001022175
36	UNVR	2014	0,000978504

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		Return Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-13	AALI	20.600	19.100	0,078534031	0,072993104	0,005327993
		19.550	20.600	-0,050970874	-0,0565118	0,003193584
		19.250	19.550	-0,015345269	-0,0208862	0,000436233
		19.350	19.250	0,005194805	-0,00034612	1,198E-07
		19.150	19.350	-0,010335917	-0,01587684	0,000252074
Feb-13		18.900	19.150	-0,01305483	-0,01859576	0,000345802
		19.100	18.900	0,010582011	0,005041084	2,54125E-05
		18.350	19.100	-0,039267016	-0,04480794	0,002007752
		18.500	18.350	0,008174387	0,00263346	6,93511E-06
Mar-13		18.850	18.500	0,018918919	0,013377992	0,000178971
		17.950	18.850	-0,047745358	-0,05328629	0,002839428
		18.050	17.950	0,005571031	3,01037E-05	9,06234E-10
		18.500	18.050	0,024930748	0,019389821	0,000375965
Apr-13		18.450	18.500	-0,002702703	-0,00824363	6,79574E-05
		18.600	18.450	0,008130081	0,002589154	6,70372E-06
		18.600	18.600	0	-0,00554093	3,07019E-05
		17.400	18.600	-0,064516129	-0,07005706	0,004907991
		17.650	17.400	0,014367816	0,008826889	7,7914E-05
Mei-13		17.150	17.650	-0,028328612	-0,03386954	0,001147146
		17.200	17.150	0,002915452	-0,00262548	6,89312E-06
		18.150	17.200	0,055232558	0,049691631	0,002469258
		19.500	18.150	0,074380165	0,068839238	0,004738841
Jun-13		18.550	19.500	-0,048717949	-0,05425888	0,002944026
		20.000	18.550	0,078167116	0,072626189	0,005274563
		18.700	20.000	-0,065	-0,07054093	0,004976022
		19.700	18.700	0,053475936	0,047935009	0,002297765
Jul-13		18.000	19.700	-0,086294416	-0,09183534	0,00843373
		18.150	18.000	0,008333333	0,002792406	7,79753E-06
		17.500	18.150	-0,035812672	-0,0413536	0,00171012
		16.000	17.500	-0,085714286	-0,09125521	0,008327514
		15.200	16.000	-0,05	-0,05554093	0,003084795
Agust-13		15.200	15.200	0	-0,00554093	3,07019E-05
		14.600	15.200	-0,039473684	-0,04501461	0,002026315
		16.000	14.600	0,095890411	0,090349484	0,008163029
		19.750	16.000	0,234375	0,228834073	0,052365033
Sep-13		21.000	19.750	0,063291139	0,057750212	0,003335087
		20.100	21.000	-0,042857143	-0,04839807	0,002342373
		19.150	20.100	-0,047263682	-0,05280461	0,002788327
		19.450	19.150	0,015665796	0,010124869	0,000102513
		18.550	19.450	-0,046272494	-0,05181342	0,002684631
Okt-13		21.100	18.550	0,137466307	0,13192538	0,017404306
		20.750	21.100	-0,016587678	-0,0221286	0,000489675

		20.650	20.750	-0,004819277	-0,0103602	0,000107334
		19.600	20.650	-0,050847458	-0,05638838	0,00317965
Nop-13		20.850	19.600	0,06377551	0,058234583	0,003391267
		21.900	20.850	0,050359712	0,044818785	0,002008724
		22.950	21.900	0,047945205	0,042404279	0,001798123
		22.250	22.950	-0,030501089	-0,03604202	0,001299027
Des-13		24.700	22.250	0,11011236	0,104571433	0,010935185
		23.800	24.700	-0,036437247	-0,04197817	0,001762167
		24.100	23.800	0,012605042	0,007064115	4,99017E-05
		24.650	24.100	0,022821577	0,01728065	0,000298621
		23.450	24.650	-0,048681542	-0,05422247	0,002940076
Jumlah				0,293669127		0,185002074
Rata-rata				0,005540927		
Varian <i>Return</i> Saham						0,003557732

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		<i>Return</i> Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-13	AKRA	4.200	4.050	0,037037037	0,033140102	0,001098266
		3.925	4.200	-0,06547619	-0,06937313	0,004812631
		4.025	3.925	0,025477707	0,021580772	0,00046573
		3.775	4.025	-0,062111801	-0,06600874	0,004357153
		3.875	3.775	0,026490066	0,022593131	0,00051045
Feb-13		4.000	3.875	0,032258065	0,02836113	0,000804354
		4.275	4.000	0,06875	0,064853065	0,00420592
		4.100	4.275	-0,040935673	-0,04483261	0,002009963
		4.525	4.100	0,103658537	0,099761602	0,009952377
Mar-13		4.750	4.525	0,049723757	0,045826822	0,002100098
		4.975	4.750	0,047368421	0,043471486	0,00188977
		5.300	4.975	0,065326633	0,061429698	0,003773608
		5.000	5.300	-0,056603774	-0,06050071	0,003660336
Apr-13		4.950	5.000	-0,01	-0,01389693	0,000193125
		5.100	4.950	0,03030303	0,026406096	0,000697282
		5.250	5.100	0,029411765	0,02551483	0,000651007
		5.050	5.250	-0,038095238	-0,04199217	0,001763343
		5.000	5.050	-0,00990099	-0,01379792	0,000190383
Mei-13		5.300	5.000	0,06	0,056103065	0,003147554
		5.250	5.300	-0,009433962	-0,0133309	0,000177713
		5.250	5.250	0	-0,00389693	1,51861E-05
		5.350	5.250	0,019047619	0,015150684	0,000229543
Jun-13		5.700	5.350	0,065420561	0,061523626	0,003785157
		5.100	5.700	-0,105263158	-0,10916009	0,011915926
		4.800	5.100	-0,058823529	-0,06272046	0,003933857
		5.300	4.800	0,104166667	0,100269732	0,010054019
Jul-13		4.825	5.300	-0,089622642	-0,09351958	0,008745911

		4.775	4.825	-0,010362694	-0,01425963	0,000203337
		4.650	4.775	-0,02617801	-0,03007495	0,000904502
		4.775	4.650	0,02688172	0,022984786	0,0005283
		4.475	4.775	-0,062827225	-0,06672416	0,004452114
Agust-13		4.475	4.475	0	-0,00389693	1,51861E-05
		4.900	4.475	0,094972067	0,091075132	0,00829468
		4.250	4.900	-0,132653061	-0,13655	0,018645901
		3.975	4.250	-0,064705882	-0,06860282	0,004706347
Sep-13		3.525	3.975	-0,113207547	-0,11710448	0,01371346
		4.100	3.525	0,163120567	0,159223633	0,025352165
		4.475	4.100	0,091463415	0,08756648	0,007667888
		4.300	4.475	-0,039106145	-0,04300308	0,001849265
		4.250	4.300	-0,011627907	-0,01552484	0,000241021
Okt-13		4.650	4.250	0,094117647	0,090220712	0,008139777
		4.900	4.650	0,053763441	0,049866506	0,002486668
		5.050	4.900	0,030612245	0,02671531	0,000713708
		4.725	5.050	-0,064356436	-0,06825337	0,004658523
Nop-13		4.925	4.725	0,042328042	0,038431108	0,00147695
		4.500	4.925	-0,086294416	-0,09019135	0,00813448
		4.825	4.500	0,072222222	0,068325287	0,004668345
		4.675	4.825	-0,031088083	-0,03498502	0,001223951
Des-13		4.900	4.675	0,048128342	0,044231407	0,001956417
		4.750	4.900	-0,030612245	-0,03450918	0,001190883
		4.775	4.750	0,005263158	0,001366223	1,86657E-06
		4.400	4.775	-0,078534031	-0,08243097	0,006794864
		4.475	4.400	0,017045455	0,01314852	0,000172884
Jumlah				0,206537544		0,213334141
Rata-rata				0,003896935		
Varian <i>Return</i> Saham						0,00410258

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		<i>Return</i> Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-13	ASII	7.850	7.550	0,039735099	0,040665085	0,001653649
		7.300	7.850	-0,070063694	-0,06913371	0,00477947
		7.750	7.300	0,061643836	0,062573821	0,003915483
		7.800	7.750	0,006451613	0,007381598	5,4488E-05
		7.450	7.800	-0,044871795	-0,04394181	0,001930883
Feb-13		7.750	7.450	0,040268456	0,041198442	0,001697312
		7.750	7.750	0	0,000929985	8,64873E-07
		7.750	7.750	0	0,000929985	8,64873E-07
		8.100	7.750	0,04516129	0,046091276	0,002124406
Mar-13		8.300	8.100	0,024691358	0,025621343	0,000656453
		7.600	8.300	-0,084337349	-0,08340736	0,006956788
		7.500	7.600	-0,013157895	-0,01222791	0,000149522

		7.900	7.500	0,053333333	0,054263319	0,002944508
Apr-13		7.650	7.900	-0,03164557	-0,03071558	0,000943447
		7.650	7.650	0	0,000929985	8,64873E-07
		7.700	7.650	0,006535948	0,007465933	5,57402E-05
		7.200	7.700	-0,064935065	-0,06400508	0,00409665
		6.900	7.200	-0,041666667	-0,04073668	0,001659477
Mei-13		7.200	6.900	0,043478261	0,044408246	0,001972092
		7.050	7.200	-0,020833333	-0,01990335	0,000396143
		7.200	7.050	0,021276596	0,022206581	0,000493132
		7.050	7.200	-0,020833333	-0,01990335	0,000396143
Jun-13		6.800	7.050	-0,035460993	-0,03453101	0,00119239
		7.050	6.800	0,036764706	0,037694691	0,00142089
		6.350	7.050	-0,09929078	-0,09836079	0,009674846
		7.000	6.350	0,102362205	0,10329219	0,010669277
Jul-13		6.750	7.000	-0,035714286	-0,0347843	0,001209948
		6.600	6.750	-0,022222222	-0,02129224	0,000453359
		6.650	6.600	0,007575758	0,008505743	7,23477E-05
		6.450	6.650	-0,030075188	-0,0291452	0,000849443
		6.700	6.450	0,03875969	0,039689675	0,00157527
Agust-13		6.700	6.700	0	0,000929985	8,64873E-07
		6.300	6.700	-0,059701493	-0,05877151	0,00345409
		5.850	6.300	-0,071428571	-0,07049859	0,004970051
		6.050	5.850	0,034188034	0,035118019	0,001233275
Sep-13		5.700	6.050	-0,05785124	-0,05692125	0,003240029
		6.200	5.700	0,087719298	0,088649284	0,007858695
		6.900	6.200	0,112903226	0,113833211	0,012958
		6.500	6.900	-0,057971014	-0,05704103	0,003253679
		6.400	6.500	-0,015384615	-0,01445463	0,000208936
Okt-13		6.900	6.400	0,078125	0,079054985	0,006249691
		6.900	6.900	0	0,000929985	8,64873E-07
		6.950	6.900	0,007246377	0,008176362	6,68529E-05
		6.500	6.950	-0,064748201	-0,06381822	0,004072765
Nop-13		6.700	6.500	0,030769231	0,031699216	0,00100484
		6.300	6.700	-0,059701493	-0,05877151	0,00345409
		6.600	6.300	0,047619048	0,048549033	0,002357009
		6.250	6.600	-0,053030303	-0,05210032	0,002714443
Des-13		6.150	6.250	-0,016	-0,01507001	0,000227105
		6.100	6.150	-0,008130081	-0,0072001	5,18414E-05
		6.400	6.100	0,049180328	0,050110313	0,002511043
		6.600	6.400	0,03125	0,032179985	0,001035551
		6.750	6.600	0,022727273	0,023657258	0,000559666
Jumlah				-0,04928922		0,125479535
Rata-rata				-0,000929985		
Varian Return Saham						0,002413068

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		Return Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-13	ASRI	630	600	0,05	0,05165	0,002667722
		680	630	0,079365079	0,081015079	0,006563443
		750	680	0,102941176	0,104591176	0,010939314
		720	750	-0,04	-0,03835	0,001470723
		780	720	0,083333333	0,084983333	0,007222167
Feb-13		800	780	0,025641026	0,027291025	0,0007448
		830	800	0,0375	0,03915	0,001532722
		930	830	0,120481928	0,122131927	0,014916208
		960	930	0,032258065	0,033908064	0,001149757
Mar-13		1.050	960	0,09375	0,0954	0,00910116
		1.000	1.050	-0,047619048	-0,04596905	0,002113153
		1.080	1.000	0,08	0,08165	0,006666722
		1.070	1.080	-0,009259259	-0,00760926	5,79008E-05
Apr-13		1.020	1.070	-0,046728972	-0,04507897	0,002032114
		1.030	1.020	0,009803922	0,011453921	0,000131192
		1.080	1.030	0,048543689	0,050193689	0,002519406
		1.030	1.080	-0,046296296	-0,0446463	0,001993292
		1.040	1.030	0,009708738	0,011358738	0,000129021
Mei-13		1.100	1.040	0,057692308	0,059342307	0,003521509
		1.080	1.100	-0,018181818	-0,01653182	0,000273301
		1.050	1.080	-0,027777778	-0,02612778	0,000682661
		1.060	1.050	0,00952381	0,011173809	0,000124854
Jun-13		900	1.060	-0,150943396	-0,1492934	0,022288518
		840	900	-0,066666667	-0,06501667	0,004227167
		800	840	-0,047619048	-0,04596905	0,002113153
		750	800	-0,0625	-0,06085	0,003702723
Jul-13		740	750	-0,013333333	-0,01168333	0,0001365
		730	740	-0,013513514	-0,01186351	0,000140743
		750	730	0,02739726	0,02904726	0,000843743
		700	750	-0,066666667	-0,06501667	0,004227167
		720	700	0,028571429	0,030221428	0,000913335
Agust-13		720	720	0	0,00165	2,7225E-06
		790	720	0,097222222	0,098872222	0,009775716
		550	790	-0,303797468	-0,30214747	0,091293093
		550	550	0	0,00165	2,7225E-06
Sep-13		460	550	-0,163636364	-0,16198636	0,026239582
		600	460	0,304347826	0,305997826	0,093634669
		660	600	0,1	0,10165	0,010332722
		630	660	-0,045454545	-0,04380455	0,001918838
		620	630	-0,015873016	-0,01422302	0,000202294
Okt-13		580	620	-0,064516129	-0,06286613	0,00395215
		610	580	0,051724138	0,053374138	0,002848799

		680	610	0,114754098	0,116404098	0,013549914
		580	680	-0,147058824	-0,14540882	0,021143726
Nop-13		540	580	-0,068965517	-0,06731552	0,004531379
		500	540	-0,074074074	-0,07242407	0,005245247
		470	500	-0,06	-0,05835	0,003404723
		475	470	0,010638298	0,012288298	0,000151002
Des-13		475	475	0	0,00165	2,7225E-06
		455	475	-0,042105263	-0,04045526	0,001636628
		430	455	-0,054945055	-0,05329506	0,002840363
		430	430	0	0,00165	2,7225E-06
		445	430	0,034883721	0,036533721	0,001334713
Jumlah				-0,087449985		0,409192641
Rata-rata				-0,00165		
Varian <i>Return</i> Saham						0,007869089

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		<i>Return</i> Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-13	BSDE	1.160	1.100	0,054545455	0,049210104	0,002421634
		1.140	1.160	-0,017241379	-0,02257673	0,000509709
		1.290	1.140	0,131578947	0,126243597	0,015937446
		1.320	1.290	0,023255814	0,017920463	0,000321143
		1.390	1.320	0,053030303	0,047694952	0,002274808
Feb-13		1.340	1.390	-0,035971223	-0,04130657	0,001706233
		1.400	1.340	0,044776119	0,039440769	0,001555574
		1.480	1.400	0,057142857	0,051807507	0,002684018
		1.580	1.480	0,067567568	0,062232217	0,003872849
Mar-13		1.650	1.580	0,044303797	0,038968447	0,00151854
		1.650	1.650	0	-0,00533535	2,8466E-05
		1.690	1.650	0,024242424	0,018907074	0,000357477
		1.750	1.690	0,035502959	0,030167608	0,000910085
Apr-13		1.640	1.750	-0,062857143	-0,06819249	0,004650216
		1.700	1.640	0,036585366	0,031250015	0,000976563
		1.710	1.700	0,005882353	0,000547002	2,99212E-07
		1.680	1.710	-0,01754386	-0,02287921	0,000523458
		1.750	1.680	0,041666667	0,036331316	0,001319965
Mei-13		1.800	1.750	0,028571429	0,023236078	0,000539915
		1.820	1.800	0,011111111	0,005775761	3,33594E-05
		1.800	1.820	-0,010989011	-0,01632436	0,000266485
		2.200	1.800	0,222222222	0,216886872	0,047039915
Jun-13		1.940	2.200	-0,118181818	-0,12351717	0,015256491
		1.870	1.940	-0,036082474	-0,04141782	0,001715436
		1.780	1.870	-0,048128342	-0,05346369	0,002858366
		1.800	1.780	0,011235955	0,005900604	3,48171E-05
Jul-13		1.670	1.800	-0,072222222	-0,07755757	0,006015177



		1.450	1.670	-0,131736527	-0,13707188	0,0187887
		1.610	1.450	0,110344828	0,105009477	0,01102699
		1.520	1.610	-0,055900621	-0,06123597	0,003749844
		1.550	1.520	0,019736842	0,014401492	0,000207403
Agust-13		1.550	1.550	0	-0,00533535	2,8466E-05
		1.600	1.550	0,032258065	0,026922714	0,000724833
		1.350	1.600	-0,15625	-0,16158535	0,026109826
		1.310	1.350	-0,02962963	-0,03496498	0,00122255
Sep-13		1.240	1.310	-0,053435115	-0,05877047	0,003453968
		1.410	1.240	0,137096774	0,131761424	0,017361073
		1.600	1.410	0,134751773	0,129416422	0,01674861
		1.460	1.600	-0,0875	-0,09283535	0,008618402
		1.470	1.460	0,006849315	0,001513965	2,29209E-06
Okt-13		1.490	1.470	0,013605442	0,008270092	6,83944E-05
		1.550	1.490	0,040268456	0,034933106	0,001220322
		1.620	1.550	0,04516129	0,03982594	0,001586105
		1.540	1.620	-0,049382716	-0,05471807	0,002994067
Nop-13		1.500	1.540	-0,025974026	-0,03130938	0,000980277
		1.430	1.500	-0,046666667	-0,05200202	0,00270421
		1.400	1.430	-0,020979021	-0,02631437	0,000692446
		1.350	1.400	-0,035714286	-0,04104964	0,001685073
Des-13		1.440	1.350	0,066666667	0,061331316	0,00376153
		1.330	1.440	-0,076388889	-0,08172424	0,006678851
		1.270	1.330	-0,045112782	-0,05044813	0,002545014
		1.240	1.270	-0,023622047	-0,0289574	0,000838531
		1.290	1.240	0,040322581	0,03498723	0,001224106
Jumlah				0,28277358		0,250350329
Rata-rata				0,005335351		
Varian <i>Return</i> Saham						0,004814429

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		<i>Return</i> Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-13	CPIN	3.550	3.500	0,014285714	0,010922915	0,00011931
		3.600	3.550	0,014084507	0,010721707	0,000114955
		3.775	3.600	0,048611111	0,045248311	0,00204741
		3.650	3.775	-0,033112583	-0,03647538	0,001330454
		3.800	3.650	0,04109589	0,037733091	0,001423786
Feb-13		3.900	3.800	0,026315789	0,02295299	0,00052684
		4.225	3.900	0,083333333	0,079970534	0,006395286
		4.300	4.225	0,017751479	0,01438868	0,000207034
		4.450	4.300	0,034883721	0,031520921	0,000993568
Mar-13		4.575	4.450	0,028089888	0,024727088	0,000611429
		5.000	4.575	0,092896175	0,089533375	0,008016225
		4.700	5.000	-0,06	-0,0633628	0,004014844

		5.050	4.700	0,074468085	0,071105285	0,005055962
Apr-13		4.775	5.050	-0,054455446	-0,05781825	0,003342949
		4.700	4.775	-0,015706806	-0,01906961	0,00036365
		4.725	4.700	0,005319149	0,001956349	3,8273E-06
		4.900	4.725	0,037037037	0,033674237	0,001133954
		4.800	4.900	-0,020408163	-0,02377096	0,000565059
Mei-13		5.000	4.800	0,041666667	0,038303867	0,001467186
		4.925	5.000	-0,015	-0,0183628	0,000337192
		5.300	4.925	0,076142132	0,072779332	0,005296831
		4.950	5.300	-0,066037736	-0,06940054	0,004816434
Jun-13		4.750	4.950	-0,04040404	-0,04376684	0,001915536
		4.750	4.750	0	-0,0033628	1,13084E-05
		4.600	4.750	-0,031578947	-0,03494175	0,001220926
		5.150	4.600	0,119565217	0,116202418	0,013503002
Jul-13		4.475	5.150	-0,131067961	-0,13443076	0,018071629
		4.650	4.475	0,039106145	0,035743346	0,001277587
		4.275	4.650	-0,080645161	-0,08400796	0,007057337
		4.150	4.275	-0,029239766	-0,03260257	0,001062927
Agust-13		4.150	4.150	0	-0,0033628	1,13084E-05
		4.150	4.150	0	-0,0033628	1,13084E-05
		3.000	4.150	-0,277108434	-0,28047123	0,078664113
		3.375	3.000	0,125	0,1216372	0,014795609
Sep-13		2.750	3.375	-0,185185185	-0,18854798	0,035550343
		3.800	2.750	0,381818182	0,378455382	0,143228476
		3.550	3.800	-0,065789474	-0,06915227	0,004782037
		3.850	3.550	0,084507042	0,081144243	0,006584388
		3.600	3.850	-0,064935065	-0,06829786	0,004664598
Okt-13		3.725	3.600	0,034722222	0,031359423	0,000983413
		4.000	3.725	0,073825503	0,070462704	0,004964993
		3.850	4.000	-0,0375	-0,0408628	0,001669768
		3.675	3.850	-0,045454545	-0,04881735	0,002383133
Nop-13		3.975	3.675	0,081632653	0,078269853	0,00612617
		3.625	3.975	-0,088050314	-0,09141311	0,008356357
		3.600	3.625	-0,006896552	-0,01025935	0,000105254
		3.400	3.600	-0,055555556	-0,05891836	0,003471373
Des-13		3.300	3.400	-0,029411765	-0,03277456	0,001074172
		3.200	3.300	-0,03030303	-0,03366583	0,001133388
		3.400	3.200	0,0625	0,0591372	0,003497208
		3.375	3.400	-0,007352941	-0,01071574	0,000114827
		3.400	3.375	0,007407407	0,004044608	1,63589E-05
Jumlah				0,17486558		0,414493037
Rata-rata				0,0033628		
Varian <i>Return</i> Saham						0,008127314

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		Return Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-13	ICBP	8.000	8.100	-0,012345679	-0,01844419	0,000340188
		7.750	8.000	-0,03125	-0,03734851	0,001394911
		7.950	7.750	0,025806452	0,019707944	0,000388403
		8.100	7.950	0,018867925	0,012769417	0,000163058
		8.100	8.100	0	-0,00609851	3,71918E-05
Feb-13		8.000	8.100	-0,012345679	-0,01844419	0,000340188
		8.000	8.000	0	-0,00609851	3,71918E-05
		8.100	8.000	0,0125	0,006401493	4,09791E-05
		8.550	8.100	0,055555556	0,049457048	0,002446
Mar-13		9.250	8.550	0,081871345	0,075772838	0,005741523
		9.250	9.250	0	-0,00609851	3,71918E-05
		8.400	9.250	-0,091891892	-0,0979904	0,009602118
		9.600	8.400	0,142857143	0,136758636	0,018702924
Apr-13		10.400	9.600	0,083333333	0,077234826	0,005965218
		10.200	10.400	-0,019230769	-0,02532928	0,000641572
		10.650	10.200	0,044117647	0,03801914	0,001445455
		11.400	10.650	0,070422535	0,064324028	0,004137581
		12.000	11.400	0,052631579	0,046533072	0,002165327
Mei-13		11.700	12.000	-0,025	-0,03109851	0,000967117
		12.700	11.700	0,085470085	0,079371578	0,006299847
		12.600	12.700	-0,007874016	-0,01397252	0,000195231
		13.100	12.600	0,03968254	0,033584032	0,001127887
Jun-13		11.900	13.100	-0,091603053	-0,09770156	0,009545595
		10.800	11.900	-0,092436975	-0,09853548	0,009709241
		10.500	10.800	-0,027777778	-0,03387628	0,001147603
		12.200	10.500	0,161904762	0,155806255	0,024275589
Jul-13		11.100	12.200	-0,090163934	-0,09626244	0,009266458
		11.000	11.100	-0,009009009	-0,01510752	0,000228237
		11.000	11.000	0	-0,00609851	3,71918E-05
		11.300	11.000	0,027272727	0,02117422	0,000448348
		11.550	11.300	0,022123894	0,016025387	0,000256813
Agust-13		11.550	11.550	0	-0,00609851	3,71918E-05
		10.850	11.550	-0,060606061	-0,06670457	0,004449499
		10.000	10.850	-0,078341014	-0,08443952	0,007130033
		10.000	10.000	0	-0,00609851	3,71918E-05
Sep-13		9.000	10.000	-0,1	-0,10609851	0,011256893
		10.500	9.000	0,166666667	0,160568159	0,025782134
		10.950	10.500	0,042857143	0,036758636	0,001351197
		10.650	10.950	-0,02739726	-0,03349577	0,001121966
		10.350	10.650	-0,028169014	-0,03426752	0,001174263
Okt-13		11.100	10.350	0,072463768	0,066365261	0,004404348
		11.000	11.100	-0,009009009	-0,01510752	0,000228237

		11.200	11.000	0,018181818	0,012083311	0,000146006
		10.800	11.200	-0,035714286	-0,04181279	0,00174831
Nop-13		10.900	10.800	0,009259259	0,003160752	9,99035E-06
		9.950	10.900	-0,087155963	-0,09325447	0,008696396
		10.300	9.950	0,035175879	0,029077372	0,000845494
		10.000	10.300	-0,029126214	-0,03522472	0,001240781
Des-13		9.700	10.000	-0,03	-0,03609851	0,001303102
		9.900	9.700	0,020618557	0,01452005	0,000210832
		10.050	9.900	0,015151515	0,009053008	8,1957E-05
		10.150	10.050	0,009950249	0,003851742	1,48359E-05
		10.200	10.150	0,004926108	-0,0011724	1,37452E-06
Jumlah				0,323220881		0,188404212
Rata-rata				0,006098507		
Varian <i>Return</i> Saham						0,003623158

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		<i>Return</i> Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-13	INDF	5.950	5.850	0,017094017	0,013322464	0,000177488
		5.900	5.950	-0,008403361	-0,01217491	0,000148229
		5.950	5.900	0,008474576	0,004703023	2,21184E-05
		6.000	5.950	0,008403361	0,004631808	2,14536E-05
		5.950	6.000	-0,008333333	-0,01210489	0,000146528
Feb-13		6.600	5.950	0,109243697	0,105472144	0,011124373
		6.700	6.600	0,015151515	0,011379962	0,000129504
		6.800	6.700	0,014925373	0,01115382	0,000124408
		7.400	6.800	0,088235294	0,084463741	0,007134124
Mar-13		7.700	7.400	0,040540541	0,036768987	0,001351958
		7.250	7.700	-0,058441558	-0,06221311	0,003870471
		7.200	7.250	-0,006896552	-0,0106681	0,000113808
		7.450	7.200	0,034722222	0,030950669	0,000957944
Apr-13		7.300	7.450	-0,020134228	-0,02390578	0,000571486
		7.400	7.300	0,01369863	0,009927077	9,85469E-05
		7.400	7.400	0	-0,00377155	1,42246E-05
		7.500	7.400	0,013513514	0,00974196	9,49058E-05
		7.250	7.500	-0,033333333	-0,03710489	0,001376773
Mei-13		7.200	7.250	-0,006896552	-0,0106681	0,000113808
		7.450	7.200	0,034722222	0,030950669	0,000957944
		7.500	7.450	0,006711409	0,002939856	8,64275E-06
		7.350	7.500	-0,02	-0,02377155	0,000565087
Jun-13		7.050	7.350	-0,040816327	-0,04458788	0,001988079
		6.900	7.050	-0,021276596	-0,02504815	0,00062741
		6.300	6.900	-0,086956522	-0,09072808	0,008231584
		7.350	6.300	0,166666667	0,162895113	0,026534818
Jul-13		7.050	7.350	-0,040816327	-0,04458788	0,001988079

		7.050	7.050	0	-0,00377155	1,42246E-05
		7.300	7.050	0,035460993	0,03168944	0,001004221
		6.700	7.300	-0,082191781	-0,08596333	0,007389695
		6.800	6.700	0,014925373	0,01115382	0,000124408
Agust-13		6.800	6.800	0	-0,00377155	1,42246E-05
		6.700	6.800	-0,014705882	-0,01847744	0,000341416
		6.250	6.700	-0,067164179	-0,07093573	0,005031878
		6.500	6.250	0,04	0,036228447	0,0013125
Sep-13		5.950	6.500	-0,084615385	-0,08838694	0,007812251
		6.500	5.950	0,092436975	0,088665422	0,007861557
		6.950	6.500	0,069230769	0,065459216	0,004284909
		7.050	6.950	0,014388489	0,010616936	0,000112719
		6.700	7.050	-0,04964539	-0,05341694	0,00285337
Okt-13		7.000	6.700	0,044776119	0,041004566	0,001681374
		7.100	7.000	0,014285714	0,010514161	0,000110548
		7.400	7.100	0,042253521	0,038481968	0,001480862
		6.500	7.400	-0,121621622	-0,12539317	0,015723448
Nop-13		6.700	6.500	0,030769231	0,026997678	0,000728875
		6.600	6.700	-0,014925373	-0,01869693	0,000349575
		6.600	6.600	0	-0,00377155	1,42246E-05
		6.650	6.600	0,007575758	0,003804204	1,4472E-05
Des-13		6.500	6.650	-0,022556391	-0,02632794	0,000693161
		6.600	6.500	0,015384615	0,011613062	0,000134863
		6.450	6.600	-0,022727273	-0,02649883	0,000702188
		6.450	6.450	0	-0,00377155	1,42246E-05
		6.700	6.450	0,03875969	0,034988137	0,00122417
Jumlah				0,199892323		0,129523151
Rata-rata				0,003771553		
Varian <i>Return</i> Saham						0,00249083

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		<i>Return</i> Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-13	INTP	22.050	22.650	-0,026490066	-0,02860397	0,000818187
		21.400	22.050	-0,029478458	-0,03159236	0,000998077
		22.050	21.400	0,030373832	0,028259932	0,000798624
		21.600	22.050	-0,020408163	-0,02252206	0,000507243
		21.500	21.600	-0,00462963	-0,00674353	4,54752E-05
Feb-13		21.400	21.500	-0,004651163	-0,00676506	4,57661E-05
		22.050	21.400	0,030373832	0,028259932	0,000798624
		21.450	22.050	-0,027210884	-0,02932478	0,000859943
		22.700	21.450	0,058275058	0,056161159	0,003154076
Mar-13		22.750	22.700	0,002202643	8,87437E-05	7,87544E-09
		22.500	22.750	-0,010989011	-0,01310291	0,000171686
		22.150	22.500	-0,015555556	-0,01766946	0,00031221

		23.300	22.150	0,051918736	0,049804836	0,002480522
Apr-13		24.050	23.300	0,032188841	0,030074942	0,000904502
		24.000	24.050	-0,002079002	-0,0041929	1,75804E-05
		25.200	24.000	0,05	0,0478861	0,002293079
		25.150	25.200	-0,001984127	-0,00409803	1,67938E-05
		26.250	25.150	0,043737575	0,041623675	0,00173253
Mei-13		25.300	26.250	-0,036190476	-0,03830438	0,001467225
		25.250	25.300	-0,001976285	-0,00409018	1,67296E-05
		25.250	25.250	0	-0,0021139	4,46857E-06
		23.750	25.250	-0,059405941	-0,06151984	0,003784691
Jun-13		22.300	23.750	-0,061052632	-0,06316653	0,003990011
		23.700	22.300	0,062780269	0,06066637	0,003680408
		22.400	23.700	-0,054852321	-0,05696622	0,00324515
		24.450	22.400	0,091517857	0,089403958	0,007993068
Jul-13		22.550	24.450	-0,077709611	-0,07982351	0,006371793
		23.250	22.550	0,031042129	0,028928229	0,000836842
		22.200	23.250	-0,04516129	-0,04727519	0,002234944
		21.800	22.200	-0,018018018	-0,02013192	0,000405294
		22.250	21.800	0,020642202	0,018528302	0,000343298
Agust-13		22.250	22.250	0	-0,0021139	4,46857E-06
		20.850	22.250	-0,062921348	-0,06503525	0,004229583
		19.000	20.850	-0,088729017	-0,09084292	0,008252435
		19.700	19.000	0,036842105	0,034728206	0,001206048
Sep-13		19.500	19.700	-0,010152284	-0,01226618	0,000150459
		19.100	19.500	-0,020512821	-0,02262672	0,000511968
		20.700	19.100	0,083769634	0,081655734	0,006667659
		19.000	20.700	-0,082125604	-0,0842395	0,007096294
		18.500	19.000	-0,026315789	-0,02842969	0,000808247
Okt-13		19.900	18.500	0,075675676	0,073561776	0,005411335
		19.950	19.900	0,002512563	0,000398663	1,58932E-07
		20.500	19.950	0,027568922	0,025455023	0,000647958
		20.000	20.500	-0,024390244	-0,02650414	0,00070247
Nop-13		20.200	20.000	0,01	0,0078861	6,21906E-05
		19.000	20.200	-0,059405941	-0,06151984	0,003784691
		18.600	19.000	-0,021052632	-0,02316653	0,000536688
		18.850	18.600	0,01344086	0,011326961	0,0001283
Des-13		18.450	18.850	-0,021220159	-0,02333406	0,000544478
		18.900	18.450	0,024390244	0,022276344	0,000496236
		29.750	18.900	0,574074074	0,571960175	0,327138441
		29.850	29.750	0,003361345	0,001247445	1,55612E-06
		20.000	29.850	-0,32998325	-0,33209715	0,110288516
Jumlah				0,112036674		0,52899903
Rata-rata				0,0021139		
Varian <i>Return</i> Saham						0,010173058

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		Return Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-13	KLBF	1.040	1.030	0,009708738	0,003633312	1,3201E-05
		1.000	1.040	-0,038461538	-0,04453696	0,001983541
		1.040	1.000	0,04	0,033924574	0,001150877
		1.060	1.040	0,019230769	0,013155343	0,000173063
		1.090	1.060	0,028301887	0,022226461	0,000494016
Feb-13		1.090	1.090	0	-0,00607543	3,69108E-05
		1.130	1.090	0,036697248	0,030621822	0,000937696
		1.150	1.130	0,017699115	0,011623689	0,00013511
		1.260	1.150	0,095652174	0,089576748	0,008023994
Mar-13		1.330	1.260	0,055555556	0,04948013	0,002448283
		1.230	1.330	-0,07518797	-0,0812634	0,006603739
		1.190	1.230	-0,032520325	-0,03859575	0,001489632
		1.240	1.190	0,042016807	0,035941381	0,001291783
Apr-13		1.230	1.240	-0,008064516	-0,01413994	0,000199938
		1.230	1.230	0	-0,00607543	3,69108E-05
		1.320	1.230	0,073170732	0,067095306	0,00450178
		1.350	1.320	0,022727273	0,016651847	0,000277284
		1.330	1.350	-0,014814815	-0,02089024	0,000436402
Mei-13		1.450	1.330	0,090225564	0,084150138	0,007081246
		1.540	1.450	0,062068966	0,05599354	0,003135276
		1.480	1.540	-0,038961039	-0,04503646	0,002028283
		1.450	1.480	-0,02027027	-0,0263457	0,000694096
Jun-13		1.370	1.450	-0,055172414	-0,06124784	0,003751298
		1.320	1.370	-0,03649635	-0,04257178	0,001812356
		1.190	1.320	-0,098484848	-0,10456027	0,010932851
		1.440	1.190	0,210084034	0,204008608	0,041619512
Jul-13		1.440	1.440	0	-0,00607543	3,69108E-05
		1.450	1.440	0,006944444	0,000869019	7,55193E-07
		1.480	1.450	0,020689655	0,014614229	0,000213576
		1.360	1.480	-0,081081081	-0,08715651	0,007596257
		1.450	1.360	0,066176471	0,060101045	0,003612136
Agust-13		1.450	1.450	0	-0,00607543	3,69108E-05
		1.440	1.450	-0,006896552	-0,01297198	0,000168272
		1.340	1.440	-0,069444444	-0,07551987	0,005703251
		1.350	1.340	0,007462687	0,001387261	1,92449E-06
Sep-13		1.250	1.350	-0,074074074	-0,0801495	0,006423942
		1.350	1.250	0,08	0,073924574	0,005464843
		1.360	1.350	0,007407407	0,001331982	1,77417E-06
		1.300	1.360	-0,044117647	-0,05019307	0,002519345
		1.310	1.300	0,007692308	0,001616882	2,61431E-06
Okt-13		1.340	1.310	0,022900763	0,016825338	0,000283092
		1.330	1.340	-0,007462687	-0,01353811	0,00018328

		1.360	1.330	0,022556391	0,016480965	0,000271622
		1.270	1.360	-0,066176471	-0,0722519	0,005220337
Nop-13		1.330	1.270	0,047244094	0,041168669	0,001694859
		1.280	1.330	-0,037593985	-0,04366941	0,001907017
		1.280	1.280	0	-0,00607543	3,69108E-05
		1.220	1.280	-0,046875	-0,05295043	0,002803748
Des-13		1.180	1.220	-0,032786885	-0,03886231	0,001510279
		1.190	1.180	0,008474576	0,00239915	5,75592E-06
		1.200	1.190	0,008403361	0,002327936	5,41928E-06
		1.240	1.200	0,033333333	0,027257908	0,000742994
		1.320	1.240	0,064516129	0,058440703	0,003415316
Jumlah				0,321997569		0,151152219
Rata-rata				0,006075426		
Varian <i>Return</i> Saham						0,002906773

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		<i>Return</i> Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-13	LPKR	1.040	1.000	0,04	0,038700375	0,001497719
		1.000	1.040	-0,038461538	-0,03976116	0,00158095
		1.030	1.000	0,03	0,028700375	0,000823712
		990	1.030	-0,038834951	-0,04013458	0,001610784
		1.030	990	0,04040404	0,039104415	0,001529155
Feb-13		1.030	1.030	0	-0,00129963	1,68903E-06
		1.080	1.030	0,048543689	0,047244064	0,002232002
		1.100	1.080	0,018518519	0,017218893	0,00029649
		1.140	1.100	0,036363636	0,035064011	0,001229485
Mar-13		1.190	1.140	0,043859649	0,042560024	0,001811356
		1.150	1.190	-0,033613445	-0,03491307	0,001218923
		1.220	1.150	0,060869565	0,05956994	0,003548578
		1.370	1.220	0,12295082	0,121651194	0,014799013
Apr-13		1.310	1.370	-0,04379562	-0,04509525	0,002033581
		1.390	1.310	0,061068702	0,059769077	0,003572343
		1.350	1.390	-0,028776978	-0,0300766	0,000904602
		1.350	1.350	0	-0,00129963	1,68903E-06
		1.350	1.350	0	-0,00129963	1,68903E-06
Mei-13		1.460	1.350	0,081481481	0,080181856	0,00642913
		1.490	1.460	0,020547945	0,01924832	0,000370498
		1.560	1.490	0,046979866	0,04568024	0,002086684
		1.840	1.560	0,179487179	0,178187554	0,031750804
Jun-13		1.680	1.840	-0,086956522	-0,08825615	0,007789147
		1.650	1.680	-0,017857143	-0,01915677	0,000366982
		1.470	1.650	-0,109090909	-0,11039053	0,01218607
		1.520	1.470	0,034013605	0,03271398	0,001070204
Jul-13		1.330	1.520	-0,125	-0,12629963	0,015951595



		1.160	1.330	-0,127819549	-0,12911917	0,016671761
		1.350	1.160	0,163793103	0,162493478	0,02640413
		1.310	1.350	-0,02962963	-0,03092925	0,000956619
		1.290	1.310	-0,015267176	-0,0165668	0,000274459
Agust-13		1.290	1.290	0	-0,00129963	1,68903E-06
		1.360	1.290	0,054263566	0,052963941	0,002805179
		1.050	1.360	-0,227941176	-0,2292408	0,052551345
		1.150	1.050	0,095238095	0,09393847	0,008824436
Sep-13		990	1.150	-0,139130435	-0,14043006	0,019720602
		1.070	990	0,080808081	0,079508455	0,006321594
		1.310	1.070	0,224299065	0,22299944	0,04972875
		1.120	1.310	-0,145038168	-0,14633779	0,02141475
		1.080	1.120	-0,035714286	-0,03701391	0,00137003
Okt-13		1.020	1.080	-0,055555556	-0,05685518	0,003232512
		1.020	1.020	0	-0,00129963	1,68903E-06
		1.050	1.020	0,029411765	0,028112139	0,000790292
		1.090	1.050	0,038095238	0,036795613	0,001353917
Nop-13		1.060	1.090	-0,027522936	-0,02882256	0,00083074
		940	1.060	-0,113207547	-0,11450717	0,013111893
		910	940	-0,031914894	-0,03321452	0,001103204
		910	910	0	-0,00129963	1,68903E-06
Des-13		900	910	-0,010989011	-0,01228864	0,000151011
		900	900	0	-0,00129963	1,68903E-06
		900	900	0	-0,00129963	1,68903E-06
		900	900	0	-0,00129963	1,68903E-06
		900	900	0	-0,00129963	1,68903E-06
Jumlah				0,068880142		0,344323922
Rata-rata				0,001299625		
Varian <i>Return</i> Saham						0,006621614

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		<i>Return</i> Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-13	LSIP	2.400	2.250	0,066666667	0,068304778	0,004665543
		2.250	2.400	-0,0625	-0,06086189	0,003704169
		2.250	2.250	0	0,001638111	2,68341E-06
		2.175	2.250	-0,033333333	-0,03169522	0,001004587
		2.275	2.175	0,045977011	0,047615123	0,0022672
Feb-13		2.200	2.275	-0,032967033	-0,03132892	0,000981501
		2.250	2.200	0,022727273	0,024365384	0,000593672
		2.150	2.250	-0,044444444	-0,04280633	0,001832382
		2.075	2.150	-0,034883721	-0,03324561	0,001105271
Mar-13		2.050	2.075	-0,012048193	-0,01041008	0,00010837
		1.990	2.050	-0,029268293	-0,02763018	0,000763427
		1.820	1.990	-0,085427136	-0,08378902	0,007020601

		1.930	1.820	0,06043956	0,062077672	0,003853637
Apr-13		1.880	1.930	-0,025906736	-0,02426862	0,000588966
		1.870	1.880	-0,005319149	-0,00368104	1,355E-05
		1.800	1.870	-0,037433155	-0,03579504	0,001281285
		1.730	1.800	-0,038888889	-0,03725078	0,00138762
		1.540	1.730	-0,10982659	-0,10818848	0,011704747
Mei-13		1.520	1.540	-0,012987013	-0,0113489	0,000128798
		1.560	1.520	0,026315789	0,027953901	0,000781421
		1.820	1.560	0,166666667	0,168304778	0,028326498
		1.920	1.820	0,054945055	0,056583166	0,003201655
Jun-13		1.930	1.920	0,005208333	0,006846445	4,68738E-05
		1.800	1.930	-0,067357513	-0,0657194	0,00431904
		1.760	1.800	-0,022222222	-0,02058411	0,000423706
		1.720	1.760	-0,022727273	-0,02108916	0,000444753
Jul-13		1.530	1.720	-0,110465116	-0,108827	0,011843317
		1.410	1.530	-0,078431373	-0,07679326	0,005897205
		1.290	1.410	-0,085106383	-0,08346827	0,006966952
		1.260	1.290	-0,023255814	-0,0216177	0,000467325
		1.160	1.260	-0,079365079	-0,07772697	0,006041482
Agust-13		1.160	1.160	0	0,001638111	2,68341E-06
		1.120	1.160	-0,034482759	-0,03284465	0,001078771
		1.200	1.120	0,071428571	0,073066683	0,00533874
		1.490	1.200	0,241666667	0,243304778	0,059197215
Sep-13		1.500	1.490	0,006711409	0,008349521	6,97145E-05
		1.380	1.500	-0,08	-0,07836189	0,006140586
		1.400	1.380	0,014492754	0,016130865	0,000260205
		1.330	1.400	-0,05	-0,04836189	0,002338872
		1.270	1.330	-0,045112782	-0,04347467	0,001890047
Okt-13		1.450	1.270	0,141732283	0,143370395	0,02055507
		1.470	1.450	0,013793103	0,015431215	0,000238122
		1.610	1.470	0,095238095	0,096876207	0,009384999
		1.610	1.610	0	0,001638111	2,68341E-06
Nop-13		1.720	1.610	0,068322981	0,069961093	0,004894555
		1.820	1.720	0,058139535	0,059777646	0,003573367
		1.810	1.820	-0,005494505	-0,00385639	1,48718E-05
		1.840	1.810	0,016574586	0,018212697	0,000331702
Des-13		1.990	1.840	0,081521739	0,083159851	0,006915561
		1.880	1.990	-0,055276382	-0,05363827	0,002877064
		1.910	1.880	0,015957447	0,017595558	0,000309604
		1.900	1.910	-0,005235602	-0,00359749	1,29419E-05
		1.840	1.900	-0,031578947	-0,02994084	0,000896454
Jumlah				-0,086819908		0,238092064
Rata-rata				-0,001638111		
Varian Return Saham						0,004578694

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		Return Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-13	MNCN	2.625	2.425	0,082474227	0,079179768	0,006269436
		2.425	2.625	-0,076190476	-0,07948494	0,006317855
		2.400	2.425	-0,010309278	-0,01360374	0,000185062
		2.425	2.400	0,010416667	0,007122207	5,07258E-05
		2.350	2.425	-0,030927835	-0,03422229	0,001171165
Feb-13		2.500	2.350	0,063829787	0,060535328	0,003664526
		2.650	2.500	0,06	0,056705541	0,003215518
		2.675	2.650	0,009433962	0,006139503	3,76935E-05
		3.000	2.675	0,121495327	0,118200868	0,013971445
Mar-13		2.925	3.000	-0,025	-0,02829446	0,000800576
		2.975	2.925	0,017094017	0,013799558	0,000190428
		2.975	2.975	0	-0,00329446	1,08535E-05
		2.825	2.975	-0,050420168	-0,05371463	0,002885261
Apr-13		3.075	2.825	0,088495575	0,085201116	0,00725923
		2.925	3.075	-0,048780488	-0,05207495	0,0027118
		3.125	2.925	0,068376068	0,065081609	0,004235616
		3.100	3.125	-0,008	-0,01129446	0,000127565
		3.150	3.100	0,016129032	0,012834573	0,000164726
Mei-13		3.400	3.150	0,079365079	0,07607062	0,005786739
		3.525	3.400	0,036764706	0,033470247	0,001120257
		3.250	3.525	-0,078014184	-0,08130864	0,006611096
		3.350	3.250	0,030769231	0,027474772	0,000754863
Jun-13		3.150	3.350	-0,059701493	-0,06299595	0,00396849
		3.075	3.150	-0,023809524	-0,02710398	0,000734626
		2.650	3.075	-0,138211382	-0,14150584	0,020023903
		3.125	2.650	0,179245283	0,175950824	0,030958692
Jul-13		2.950	3.125	-0,056	-0,05929446	0,003515833
		3.200	2.950	0,084745763	0,081451303	0,006634315
		3.100	3.200	-0,03125	-0,03454446	0,00119332
		3.000	3.100	-0,032258065	-0,03555252	0,001263982
		3.075	3.000	0,025	0,021705541	0,000471131
Agust-13		3.075	3.075	0	-0,00329446	1,08535E-05
		3.175	3.075	0,032520325	0,029225866	0,000854151
		2.825	3.175	-0,11023622	-0,11353068	0,012889215
		2.950	2.825	0,044247788	0,040953328	0,001677175
Sep-13		2.750	2.950	-0,06779661	-0,07109107	0,00505394
		3.225	2.750	0,172727273	0,169432814	0,028707478
		3.075	3.225	-0,046511628	-0,04980609	0,002480646
		3.000	3.075	-0,024390244	-0,0276847	0,000766443
		2.825	3.000	-0,058333333	-0,06162779	0,003797985
Okt-13		2.675	2.825	-0,053097345	-0,0563918	0,003180036
		2.650	2.675	-0,009345794	-0,01264025	0,000159776

		2.625	2.650	-0,009433962	-0,01272842	0,000162013
		2.475	2.625	-0,057142857	-0,06043732	0,003652669
Nop-13		2.500	2.475	0,01010101	0,006806551	4,63291E-05
		2.400	2.500	-0,04	-0,04329446	0,00187441
		2.575	2.400	0,072916667	0,069622207	0,004847252
		2.675	2.575	0,038834951	0,035540492	0,001263127
Des-13		2.675	2.675	0	-0,00329446	1,08535E-05
		2.550	2.675	-0,046728972	-0,05002343	0,002502344
		2.450	2.550	-0,039215686	-0,04251015	0,001807112
		2.575	2.450	0,051020408	0,047725949	0,002277766
		2.600	2.575	0,009708738	0,006414279	4,1143E-05
Jumlah				0,174606339		0,214369446
Rata-rata				0,003294459		
Varian <i>Return</i> Saham						0,004122489

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		<i>Return</i> Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-13	PTBA	16.800	15.000	0,12	0,125428016	0,015732187
		15.700	16.800	-0,06547619	-0,06004817	0,003605783
		16.400	15.700	0,044585987	0,050014003	0,0025014
		15.700	16.400	-0,042682927	-0,03725491	0,001387928
		15.500	15.700	-0,012738854	-0,00731084	5,34484E-05
Feb-13		15.300	15.500	-0,012903226	-0,00747521	5,58788E-05
		15.600	15.300	0,019607843	0,025035859	0,000626794
		15.150	15.600	-0,028846154	-0,02341814	0,000548409
		14.900	15.150	-0,01650165	-0,01107363	0,000122625
Mar-13		15.450	14.900	0,036912752	0,042340767	0,001792741
		15.450	15.450	0	0,005428016	2,94634E-05
		13.500	15.450	-0,126213592	-0,12078558	0,014589156
		14.400	13.500	0,066666667	0,072094682	0,005197643
Apr-13		15.050	14.400	0,045138889	0,050566904	0,002557012
		15.400	15.050	0,023255814	0,02868383	0,000822762
		15.250	15.400	-0,00974026	-0,00431224	1,85954E-05
		15.100	15.250	-0,009836066	-0,00440805	1,94309E-05
		14.500	15.100	-0,039735099	-0,03430708	0,001176976
Mei-13		14.500	14.500	0	0,005428016	2,94634E-05
		15.650	14.500	0,079310345	0,08473836	0,00718059
		13.900	15.650	-0,111821086	-0,10639307	0,011319485
		12.200	13.900	-0,122302158	-0,11687414	0,013659565
Jun-13		13.250	12.200	0,086065574	0,091493589	0,008371077
		12.500	13.250	-0,056603774	-0,05117576	0,002618958
		12.200	12.500	-0,024	-0,01857198	0,000344919
		13.300	12.200	0,090163934	0,09559195	0,009137821
Jul-13		12.550	13.300	-0,056390977	-0,05096296	0,002597223

		11.800	12.550	-0,059760956	-0,05433294	0,002952068
		11.550	11.800	-0,021186441	-0,01575843	0,000248328
		10.850	11.550	-0,060606061	-0,05517805	0,003044617
		10.000	10.850	-0,078341014	-0,072913	0,005316305
Agust-13		10.000	10.000	0	0,005428016	2,94634E-05
		11.800	10.000	0,18	0,185428016	0,034383549
		12.250	11.800	0,038135593	0,043563609	0,001897788
		12.100	12.250	-0,012244898	-0,00681688	4,64699E-05
Sep-13		13.800	12.100	0,140495868	0,145923883	0,02129378
		12.900	13.800	-0,065217391	-0,05978938	0,003574769
		13.850	12.900	0,073643411	0,079071426	0,00625229
		12.850	13.850	-0,072202166	-0,06677415	0,004458787
		12.350	12.850	-0,038910506	-0,03348249	0,001121077
Okt-13		13.550	12.350	0,097165992	0,102594008	0,01052553
		14.000	13.550	0,033210332	0,038638348	0,001492922
		13.300	14.000	-0,05	-0,04457198	0,001986662
		11.600	13.300	-0,127819549	-0,12239153	0,014979687
Nop-13		12.200	11.600	0,051724138	0,057152154	0,003266369
		11.700	12.200	-0,040983607	-0,03555559	0,0012642
		11.600	11.700	-0,008547009	-0,00311899	9,72812E-06
		12.000	11.600	0,034482759	0,039910774	0,00159287
Des-13		11.650	12.000	-0,029166667	-0,02373865	0,000563524
		11.650	11.650	0	0,005428016	2,94634E-05
		10.600	11.650	-0,090128755	-0,08470074	0,007174215
		10.200	10.600	-0,037735849	-0,03230783	0,001043796
		10.000	10.200	-0,019607843	-0,01417983	0,000201068
Jumlah				-0,287684827		0,234846663
Rata-rata				-0,005428016		
Varian <i>Return</i> Saham						0,004516282

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		<i>Return</i> Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-13	SMGR	16.100	15.700	0,025477707	0,025761095	0,000663634
		15.000	16.100	-0,068322981	-0,06803959	0,004629386
		15.850	15.000	0,056666667	0,056950055	0,003243309
		15.450	15.850	-0,025236593	-0,0249532	0,000622662
		15.950	15.450	0,03236246	0,032645848	0,001065751
Feb-13		16.150	15.950	0,012539185	0,012822573	0,000164418
		16.350	16.150	0,012383901	0,012667289	0,00016046
		16.550	16.350	0,012232416	0,012515804	0,000156645
		18.150	16.550	0,096676737	0,096960125	0,009401266
Mar-13		18.300	18.150	0,008264463	0,008547851	7,30658E-05
		18.250	18.300	-0,00273224	-0,00244885	5,99688E-06
		16.850	18.250	-0,076712329	-0,07642894	0,005841383

		17.700	16.850	0,050445104	0,050728492	0,00257338
Apr-13		17.800	17.700	0,005649718	0,005933106	3,52017E-05
		18.000	17.800	0,011235955	0,011519343	0,000132695
		18.850	18.000	0,047222222	0,04750561	0,002256783
		18.150	18.850	-0,037135279	-0,03685189	0,001358062
		18.600	18.150	0,024793388	0,025076776	0,000628845
Mei-13		19.000	18.600	0,021505376	0,021788764	0,00047475
		18.550	19.000	-0,023684211	-0,02340082	0,000547598
		18.200	18.550	-0,018867925	-0,01858454	0,000345385
		18.000	18.200	-0,010989011	-0,01070562	0,00011461
Jun-13		16.100	18.000	-0,105555556	-0,10527217	0,011082229
		17.600	16.100	0,093167702	0,09345109	0,008733106
		16.100	17.600	-0,085227273	-0,08494388	0,007215464
		17.100	16.100	0,062111801	0,062395189	0,00389316
Jul-13		15.600	17.100	-0,087719298	-0,08743591	0,007645038
		15.350	15.600	-0,016025641	-0,01574225	0,000247819
		14.600	15.350	-0,048859935	-0,04857655	0,002359681
		15.350	14.600	0,051369863	0,051653251	0,002668058
		15.900	15.350	0,035830619	0,036114007	0,001304221
Agust-13		15.900	15.900	0	0,000283388	8,03088E-08
		14.800	15.900	-0,06918239	-0,068899	0,004747072
		13.450	14.800	-0,091216216	-0,09093283	0,008268779
		12.600	13.450	-0,063197026	-0,06291364	0,003958126
Sep-13		12.550	12.600	-0,003968254	-0,00368487	1,35782E-05
		13.500	12.550	0,075697211	0,075980599	0,005773051
		15.050	13.500	0,114814815	0,115098203	0,013247596
		13.800	15.050	-0,083056478	-0,08277309	0,006851384
		12.900	13.800	-0,065217391	-0,064934	0,004216425
Okt-13		14.250	12.900	0,104651163	0,104934551	0,01101126
		14.700	14.250	0,031578947	0,031862335	0,001015208
		14.400	14.700	-0,020408163	-0,02012478	0,000405007
		13.900	14.400	-0,034722222	-0,03443883	0,001186033
Nop-13		13.600	13.900	-0,021582734	-0,02129935	0,000453662
		12.950	13.600	-0,047794118	-0,04751073	0,002257269
		12.950	12.950	0	0,000283388	8,03088E-08
		12.800	12.950	-0,011583012	-0,01129962	0,000127681
Des-13		12.750	12.800	-0,00390625	-0,00362286	1,31251E-05
		13.000	12.750	0,019607843	0,019891231	0,000395661
		13.950	13.000	0,073076923	0,073360311	0,005381735
		14.050	13.950	0,007168459	0,007451847	5,553E-05
		14.350	14.050	0,021352313	0,021635701	0,000468104
Jumlah				-0,015019567		0,149490515
Rata-rata				-0,000283388		
Varian <i>Return Saham</i>						0,002874818

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		Return Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-13	TLKM	9.100	8.950	0,016759777	0,027768424	0,000771085
		9.050	9.100	-0,005494505	0,005514142	3,04058E-05
		9.800	9.050	0,082872928	0,093881576	0,00881375
		9.800	9.800	0	0,011008648	0,00012119
		9.650	9.800	-0,015306122	-0,00429747	1,84683E-05
Feb-13		9.650	9.650	0	0,011008648	0,00012119
		9.950	9.650	0,031088083	0,04209673	0,001772135
		9.850	9.950	-0,010050251	0,000958396	9,18523E-07
		10.850	9.850	0,101522843	0,11253149	0,012663336
Mar-13		10.750	10.850	-0,00921659	0,001792058	3,21147E-06
		10.300	10.750	-0,041860465	-0,03085182	0,000951835
		10.550	10.300	0,024271845	0,035280492	0,001244713
		11.000	10.550	0,042654028	0,053662676	0,002879683
Apr-13		10.700	11.000	-0,027272727	-0,01626408	0,00026452
		11.150	10.700	0,042056075	0,053064722	0,002815865
		11.700	11.150	0,049327354	0,060336002	0,003640433
		11.250	11.700	-0,038461538	-0,02745289	0,000753661
		11.300	11.250	0,004444444	0,015453092	0,000238798
Mei-13		11.850	11.300	0,048672566	0,059681214	0,003561847
		11.950	11.850	0,008438819	0,019447466	0,000378204
		12.300	11.950	0,029288703	0,04029735	0,001623876
		11.050	12.300	-0,101626016	-0,09061737	0,008211508
Jun-13		11.000	11.050	-0,004524887	0,006483761	4,20392E-05
		10.550	11.000	-0,040909091	-0,02990044	0,000894037
		9.950	10.550	-0,056872038	-0,04586339	0,002103451
		11.250	9.950	0,130653266	0,141661914	0,020068098
Jul-13		11.000	11.250	-0,022222222	-0,01121357	0,000125744
		11.850	11.000	0,077272727	0,088281375	0,007793601
		11.650	11.850	-0,016877637	-0,00586899	3,4445E-05
		11.650	11.650	0	0,011008648	0,00012119
		12.000	11.650	0,030042918	0,041051566	0,001685231
Agust-13		12.000	12.000	0	0,011008648	0,00012119
		11.350	12.000	-0,054166667	-0,04315802	0,001862615
		10.750	11.350	-0,052863436	-0,04185479	0,001751823
		2.200	10.750	-0,795348837	-0,78434019	0,615189533
Sep-13		1.990	2.200	-0,095454545	-0,0844459	0,00713111
		2.200	1.990	0,105527638	0,116536286	0,013580706
		2.325	2.200	0,056818182	0,067826829	0,004600479
		2.175	2.325	-0,064516129	-0,05350748	0,002863051
		2.250	2.175	0,034482759	0,045491406	0,002069468
Okt-13		2.325	2.250	0,033333333	0,044341981	0,001966211
		2.350	2.325	0,010752688	0,021761336	0,000473556

		2.175	2.350	-0,074468085	-0,06345944	0,0040271
		2.300	2.175	0,057471264	0,068479912	0,004689498
Nop-13		2.275	2.300	-0,010869565	0,000139082	1,93439E-08
		2.175	2.275	-0,043956044	-0,0329474	0,001085531
		2.150	2.175	-0,011494253	-0,00048561	2,35813E-07
		2.175	2.150	0,011627907	0,022636555	0,000512414
Des-13		2.000	2.175	-0,08045977	-0,06945112	0,004823458
		2.075	2.000	0,0375	0,048508648	0,002353089
		2.100	2.075	0,012048193	0,02305684	0,000531618
		2.125	2.100	0,011904762	0,022913409	0,000525024
		2.125	2.125	0	0,011008648	0,00012119
Jumlah				-0,58345832		0,75402739
Rata-rata				-0,011008648		
Varian <i>Return</i> Saham						0,014500527

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		<i>Return</i> Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-13	UNTR	21.400	19.600	0,091836735	0,090738662	0,008233505
		20.650	21.400	-0,035046729	-0,0361448	0,001306447
		21.000	20.650	0,016949153	0,01585108	0,000251257
		20.000	21.000	-0,047619048	-0,04871712	0,002373358
		19.550	20.000	-0,0225	-0,02359807	0,000556869
Feb-13		19.250	19.550	-0,015345269	-0,01644334	0,000270383
		19.350	19.250	0,005194805	0,004096733	1,67832E-05
		18.900	19.350	-0,023255814	-0,02435389	0,000593112
		19.500	18.900	0,031746032	0,030647959	0,000939297
Mar-13		20.250	19.500	0,038461538	0,037363466	0,001396029
		19.200	20.250	-0,051851852	-0,05294992	0,002803694
		17.300	19.200	-0,098958333	-0,10005641	0,010011284
		18.200	17.300	0,052023121	0,050925049	0,002593361
Apr-13		18.700	18.200	0,027472527	0,026374455	0,000695612
		18.750	18.700	0,002673797	0,001575724	2,48291E-06
		17.900	18.750	-0,045333333	-0,04643141	0,002155875
		17.750	17.900	-0,008379888	-0,00947796	8,98317E-05
		17.400	17.750	-0,01971831	-0,02081638	0,000433322
Mei-13		17.200	17.400	-0,011494253	-0,01259233	0,000158567
		16.500	17.200	-0,040697674	-0,04179575	0,001746884
		17.300	16.500	0,048484848	0,047386776	0,002245507
		16.300	17.300	-0,057803468	-0,05890154	0,003469391
Jun-13		17.500	16.300	0,073619632	0,07252156	0,005259377
		16.900	17.500	-0,034285714	-0,03538379	0,001252012
		16.700	16.900	-0,01183432	-0,01293239	0,000167247
		18.200	16.700	0,089820359	0,088722287	0,007871644
Jul-13		17.300	18.200	-0,049450549	-0,05054862	0,002555163



		17.000	17.300	-0,01734104	-0,01843911	0,000340001
		17.100	17.000	0,005882353	0,004784281	2,28893E-05
		16.400	17.100	-0,040935673	-0,04203374	0,001766836
		17.000	16.400	0,036585366	0,035487294	0,001259348
Agust-13		17.000	17.000	0	-0,00109807	1,20576E-06
		17.050	17.000	0,002941176	0,001843104	3,39703E-06
		15.150	17.050	-0,11143695	-0,11253502	0,012664131
		15.800	15.150	0,04290429	0,041806218	0,00174776
Sep-13		16.300	15.800	0,03164557	0,030547497	0,00093315
		16.650	16.300	0,021472393	0,02037432	0,000415113
		17.300	16.650	0,039039039	0,037940967	0,001439517
		16.900	17.300	-0,023121387	-0,02421946	0,000586582
		17.200	16.900	0,017751479	0,016653407	0,000277336
Okt-13		18.700	17.200	0,087209302	0,08611123	0,007415144
		18.200	18.700	-0,026737968	-0,02783604	0,000774845
		17.650	18.200	-0,03021978	-0,03131785	0,000980808
		17.500	17.650	-0,008498584	-0,00959666	9,20958E-05
Nop-13		19.350	17.500	0,105714286	0,104616213	0,010944552
		18.800	19.350	-0,028423773	-0,02952184	0,000871539
		20.250	18.800	0,07712766	0,076029587	0,005780498
		18.250	20.250	-0,098765432	-0,0998635	0,00997272
Des-13		18.900	18.250	0,035616438	0,034518366	0,001191518
		18.450	18.900	-0,023809524	-0,0249076	0,000620388
		18.700	18.450	0,013550136	0,012452063	0,000155054
		18.750	18.700	0,002673797	0,001575724	2,48291E-06
		19.550	18.750	0,042666667	0,041568594	0,001727948
Jumlah				0,058197834		0,121435153
Rata-rata				0,001098072		
Varian <i>Return</i> Saham						0,002335291

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		<i>Return</i> Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-13	UNVR	21.750	21.200	0,025943396	0,020562995	0,000422837
		21.300	21.750	-0,020689655	-0,02607006	0,000679648
		22.450	21.300	0,05399061	0,048610209	0,002362952
		22.250	22.450	-0,008908686	-0,01428909	0,000204178
		21.950	22.250	-0,013483146	-0,01886355	0,000355833
Feb-13		22.000	21.950	0,002277904	-0,0031025	9,62549E-06
		23.000	22.000	0,045454545	0,040074144	0,001605937
		22.950	23.000	-0,002173913	-0,00755431	5,70677E-05
		22.750	22.950	-0,008714597	-0,014095	0,000198669
Mar-13		23.000	22.750	0,010989011	0,005608609	3,14565E-05
		22.300	23.000	-0,030434783	-0,03581518	0,001282727
		22.100	22.300	-0,00896861	-0,01434901	0,000205894

		22.800	22.100	0,031674208	0,026293807	0,000691364
Apr-13		22.950	22.800	0,006578947	0,001198546	1,43651E-06
		22.800	22.950	-0,006535948	-0,01191635	0,000141999
		22.650	22.800	-0,006578947	-0,01195935	0,000143026
		22.750	22.650	0,004415011	-0,00096539	9,31979E-07
		25.900	22.750	0,138461538	0,133081137	0,017710589
Mei-13		27.500	25.900	0,061776062	0,05639566	0,00318047
		31.250	27.500	0,136363636	0,130983235	0,017156608
		32.300	31.250	0,0336	0,028219598	0,000796346
		30.500	32.300	-0,055727554	-0,06110796	0,003734182
Jun-13		28.900	30.500	-0,052459016	-0,05783942	0,003345398
		28.850	28.900	-0,001730104	-0,00711051	5,05593E-05
		27.250	28.850	-0,055459272	-0,06083967	0,003701466
		30.750	27.250	0,128440367	0,123059965	0,015143755
Jul-13		29.300	30.750	-0,047154472	-0,05253487	0,002759913
		31.000	29.300	0,058020478	0,052640076	0,002770978
		34.600	31.000	0,116129032	0,110748631	0,012265259
		32.950	34.600	-0,047687861	-0,05306826	0,002816241
		31.450	32.950	-0,04552352	-0,05090392	0,002591209
Agust-13		31.450	31.450	0	-0,0053804	2,89487E-05
		30.700	31.450	-0,023847377	-0,02922778	0,000854263
		29.000	30.700	-0,055374593	-0,06075499	0,003691169
		31.200	29.000	0,075862069	0,070481667	0,004967665
Sep-13		31.900	31.200	0,022435897	0,017055496	0,00029089
		30.700	31.900	-0,037617555	-0,04299796	0,001848824
		32.000	30.700	0,042345277	0,036964875	0,001366402
		30.950	32.000	-0,0328125	-0,0381929	0,001458698
		30.700	30.950	-0,008077544	-0,01345795	0,000181116
Okt-13		30.750	30.700	0,001628664	-0,00375174	1,40755E-05
		30.800	30.750	0,001626016	-0,00375439	1,40954E-05
		32.050	30.800	0,040584416	0,035204014	0,001239323
		29.800	32.050	-0,070202808	-0,07558321	0,005712822
Nop-13		30.150	29.800	0,011744966	0,006364565	4,05077E-05
		29.000	30.150	-0,03814262	-0,04352302	0,001894253
		27.450	29.000	-0,053448276	-0,05882868	0,003460813
		26.600	27.450	-0,030965392	-0,03634579	0,001321017
Des-13		25.500	26.600	-0,041353383	-0,04673379	0,002184047
		25.950	25.500	0,017647059	0,012266657	0,000150471
		26.000	25.950	0,001926782	-0,00345362	1,19275E-05
		26.600	26.000	0,023076923	0,017696521	0,000313167
		26.500	26.600	-0,003759398	-0,0091398	8,35359E-05
Jumlah				0,285161287		0,127546588
Rata-rata				0,005380402		
Varian Return Saham						0,002452819

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		Return Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-14	AAJI	21.350	23.450	-0,089552239	-0,091371057	0,00834867
		20.875	21.350	-0,022248244	-0,024067062	0,000579223
		22.750	20.875	0,089820359	0,088001541	0,007744271
		21.475	22.750	-0,056043956	-0,057862774	0,003348101
Feb-14		22.150	21.475	0,031431898	0,029613079	0,000876934
		23.200	22.150	0,047404063	0,045585245	0,002078015
		23.500	23.200	0,012931034	0,011112216	0,000123481
		25.500	23.500	0,085106383	0,083287565	0,006936818
Mar-14		27.575	25.500	0,081372549	0,079553731	0,006328796
		26.075	27.575	-0,054397099	-0,056215917	0,003160229
		26.100	26.075	0,000958773	-0,000860046	7,39678E-07
		26.000	26.100	-0,003831418	-0,005650236	3,19252E-05
		25.350	26.000	-0,025	-0,026818818	0,000719249
Apr-14		27.700	25.350	0,09270217	0,090883351	0,008259784
		28.350	27.700	0,023465704	0,021646886	0,000468588
		28.300	28.350	-0,001763668	-0,003582487	1,28342E-05
		29.425	28.300	0,03975265	0,037933832	0,001438976
Mei-14		29.225	29.425	-0,006796941	-0,00861576	7,42313E-05
		28.975	29.225	-0,00855432	-0,010373138	0,000107602
		27.000	28.975	-0,068162209	-0,069981027	0,004897344
		27.325	27.000	0,012037037	0,010218219	0,000104412
Jun-14		26.850	27.325	-0,017383349	-0,019202167	0,000368723
		26.475	26.850	-0,01396648	-0,015785299	0,000249176
		27.400	26.475	0,034938621	0,033119803	0,001096921
		28.700	27.400	0,047445255	0,045626437	0,002081772
		27.500	28.700	-0,041811847	-0,043630665	0,001903635
Jul-14		26.500	27.500	-0,036363636	-0,038182455	0,0014579
		26.150	26.500	-0,013207547	-0,015026366	0,000225792
		26.700	26.150	0,021032505	0,019213686	0,000369166
		26.700	26.700	0	-0,001818818	3,3081E-06
Agust-14		26.225	26.700	-0,017790262	-0,019609081	0,000384516
		26.050	26.225	-0,006673022	-0,00849184	7,21114E-05
		26.150	26.050	0,003838772	0,002019953	4,08021E-06
		25.500	26.150	-0,024856597	-0,026675415	0,000711578
Sep-14		25.800	25.500	0,011764706	0,009945888	9,89207E-05
		23.350	25.800	-0,09496124	-0,096780059	0,00936638
		23.875	23.350	0,02248394	0,020665122	0,000427047
		23.200	23.875	-0,028272251	-0,03009107	0,000905472
		22.025	23.200	-0,050646552	-0,05246537	0,002752615
Okt-14		21.900	22.025	-0,005675369	-0,007494187	5,61628E-05
		19.950	21.900	-0,089041096	-0,090859914	0,008255524
		20.300	19.950	0,01754386	0,015725041	0,000247277

		23.500	20.300	0,157635468	0,15581665	0,024278828
Nop-14		22.925	23.500	-0,024468085	-0,026286903	0,000691001
		23.250	22.925	0,014176663	0,012357845	0,000152716
		25.100	23.250	0,079569892	0,077751074	0,00604523
		24.000	25.100	-0,043824701	-0,04564352	0,002083331
Des-14		24.400	24.000	0,016666667	0,014847848	0,000220459
		23.675	24.400	-0,029713115	-0,031531933	0,000994263
		22.900	23.675	-0,032734952	-0,034553771	0,001193963
		23.300	22.900	0,017467249	0,015648431	0,000244873
		24.250	23.300	0,040772532	0,038953714	0,001517392
Jumlah				0,094578555		0,124100357
Rata-rata				0,001818818		
Varian <i>Return</i> Saham						0,00243334

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		<i>Return</i> Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-14	AKRA	4.520	4.475	0,010055866	0,011015574	0,000121343
		4.685	4.520	0,036504425	0,037464133	0,001403561
		4.470	4.685	-0,045891142	-0,044931434	0,002018834
		4.400	4.470	-0,015659955	-0,014700247	0,000216097
Feb-14		4.285	4.400	-0,026136364	-0,025176655	0,000633864
		4.500	4.285	0,050175029	0,051134737	0,002614761
		4.575	4.500	0,016666667	0,017626375	0,000310689
		4.560	4.575	-0,003278689	-0,00231898	5,37767E-06
Mar-14		4.745	4.560	0,040570175	0,041529884	0,001724731
		4.780	4.745	0,007376185	0,008335894	6,94871E-05
		4.875	4.780	0,019874477	0,020834185	0,000434063
		4.835	4.875	-0,008205128	-0,00724542	5,24961E-05
		4.875	4.835	0,008273009	0,009232718	8,52431E-05
Apr-14		4.660	4.875	-0,044102564	-0,043142856	0,001861306
		4.775	4.660	0,024678112	0,02563782	0,000657298
		4.785	4.775	0,002094241	0,003053949	9,3266E-06
		4.655	4.785	-0,027168234	-0,026208526	0,000686887
Mei-14		4.550	4.655	-0,022556391	-0,021596683	0,000466417
		4.640	4.550	0,01978022	0,020739928	0,000430145
		4.435	4.640	-0,044181034	-0,043221326	0,001868083
		4.125	4.435	-0,069898534	-0,068938826	0,004752562
Jun-14		4.175	4.125	0,012121212	0,01308092	0,00017111
		4.605	4.175	0,102994012	0,10395372	0,010806376
		4.410	4.605	-0,042345277	-0,041385569	0,001712765
		4.380	4.410	-0,006802721	-0,005843013	3,41408E-05
		4.520	4.380	0,03196347	0,032923179	0,001083936
Jul-14		4.655	4.520	0,029867257	0,030826965	0,000950302
		4.510	4.655	-0,031149302	-0,030189594	0,000911412

		4.400	4.510	-0,024390244	-0,023430536	0,00054899
		4.400	4.400	0	0,000959708	9,2104E-07
Agust-14		4.600	4.400	0,045454545	0,046414254	0,002154283
		4.930	4.600	0,07173913	0,072698839	0,005285121
		5.050	4.930	0,024340771	0,025300479	0,000640114
		5.250	5.050	0,03960396	0,040563669	0,001645411
Sep-14		5.250	5.250	0	0,000959708	9,2104E-07
		5.225	5.250	-0,004761905	-0,003802197	1,44567E-05
		5.250	5.225	0,004784689	0,005744397	3,29981E-05
		5.200	5.250	-0,00952381	-0,008564101	7,33438E-05
		5.150	5.200	-0,009615385	-0,008655676	7,49207E-05
Okt-14		4.760	5.150	-0,075728155	-0,074768447	0,005590321
		4.920	4.760	0,033613445	0,034573154	0,001195303
		4.920	4.920	0	0,000959708	9,2104E-07
		4.925	4.920	0,00101626	0,001975968	3,90445E-06
Nop-14		4.775	4.925	-0,030456853	-0,029497145	0,000870082
		4.685	4.775	-0,018848168	-0,017888459	0,000319997
		4.635	4.685	-0,010672359	-0,00971265	9,43356E-05
		4.650	4.635	0,003236246	0,004195954	1,7606E-05
Des-14		4.525	4.650	-0,02688172	-0,025922012	0,000671951
		4.670	4.525	0,032044199	0,033003907	0,001089258
		4.285	4.670	-0,082441113	-0,081481405	0,006639219
		4.080	4.285	-0,047841307	-0,046881599	0,002197884
		4.120	4.080	0,009803922	0,01076363	0,000115856
Jumlah				-0,049904828		0,065370731
Rata-rata				-0,000959708		
Varian <i>Return Saham</i>						0,001281779

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		<i>Return Saham</i> ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-14	ASII	6.750	6.750	0	-0,002359152	5,5656E-06
		6.925	6.750	0,025925926	0,023566774	0,000555393
		6.525	6.925	-0,057761733	-0,060120885	0,003614521
		6.425	6.525	-0,01532567	-0,017684823	0,000312753
Feb-14		6.525	6.425	0,015564202	0,01320505	0,000174373
		6.700	6.525	0,026819923	0,024460771	0,000598329
		6.975	6.700	0,041044776	0,038685624	0,001496577
		6.850	6.975	-0,017921147	-0,020280299	0,000411291
Mar-14		7.000	6.850	0,02189781	0,019538658	0,000381759
		7.800	7.000	0,114285714	0,111926562	0,012527555
		7.350	7.800	-0,057692308	-0,06005146	0,003606178
		7.375	7.350	0,003401361	0,001042208	1,0862E-06
		7.800	7.375	0,057627119	0,055267966	0,003054548
Apr-14		7.675	7.800	-0,016025641	-0,018384793	0,000338001

		7.825	7.675	0,019543974	0,017184822	0,000295318
		7.875	7.825	0,006389776	0,004030624	1,62459E-05
		7.425	7.875	-0,057142857	-0,05950201	0,003540489
Mei-14		7.475	7.425	0,006734007	0,004374854	1,91394E-05
		7.675	7.475	0,026755853	0,0243967	0,000595199
		7.500	7.675	-0,022801303	-0,025160455	0,000633049
		7.075	7.500	-0,056666667	-0,059025819	0,003484047
Jun-14		7.200	7.075	0,017667845	0,015308692	0,000234356
		7.400	7.200	0,027777778	0,025418625	0,000646107
		7.150	7.400	-0,033783784	-0,036142936	0,001306312
		7.350	7.150	0,027972028	0,025612876	0,000656019
		7.350	7.350	0	-0,002359152	5,5656E-06
Jul-14		7.550	7.350	0,027210884	0,024851732	0,000617609
		7.650	7.550	0,013245033	0,010885881	0,000118502
		7.725	7.650	0,009803922	0,007444769	5,54246E-05
		7.725	7.725	0	-0,002359152	5,5656E-06
Agust-14		7.550	7.725	-0,022653722	-0,025012874	0,000625644
		7.650	7.550	0,013245033	0,010885881	0,000118502
		7.725	7.650	0,009803922	0,007444769	5,54246E-05
		7.575	7.725	-0,019417476	-0,021776628	0,000474222
Sep-14		7.650	7.575	0,009900099	0,007541838	5,68793E-05
		7.225	7.650	-0,055555556	-0,057914708	0,003354113
		7.350	7.225	0,017301038	0,014941886	0,00022326
		7.000	7.350	-0,047619048	-0,0499782	0,00249782
		6.600	7.000	-0,057142857	-0,05950201	0,003540489
Okt-14		6.500	6.600	-0,015151515	-0,017510668	0,000306623
		6.550	6.500	0,007692308	0,005333155	2,84425E-05
		6.600	6.550	0,007633588	0,005274435	2,78197E-05
		6.775	6.600	0,026515152	0,024155999	0,000583512
Nop-14		6.950	6.775	0,025830258	0,023471106	0,000550893
		7.175	6.950	0,032374101	0,030014948	0,000900897
		6.950	7.175	-0,031358885	-0,033718037	0,001136906
		7.125	6.950	0,025179856	0,022820704	0,000520785
Des-14		7.100	7.125	-0,003508772	-0,005867924	3,44325E-05
		7.175	7.100	0,01056338	0,008204228	6,73094E-05
		7.200	7.175	0,003484321	0,001125168	1,266E-06
		7.325	7.200	0,017361111	0,015001959	0,000225059
		7.425	7.325	0,013651877	0,011292725	0,000127526
Jumlah				0,122675925		0,054764703
Rata-rata				0,002359152		
Varian <i>Return Saham</i>						0,001073818

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		Return Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-14	ASRI	458	445	0,029213483	0,023304299	0,00054309
		520	458	0,135371179	0,129461995	0,016760408
		510	520	-0,019230769	-0,025139953	0,000632017
		510	510	0	-0,005909184	3,49185E-05
Feb-14		555	510	0,088235294	0,08232611	0,006777588
		570	555	0,027027027	0,021117843	0,000445963
		595	570	0,043859649	0,037950465	0,001440238
		575	595	-0,033613445	-0,03952263	0,001562038
Mar-14		605	575	0,052173913	0,046264729	0,002140425
		635	605	0,049586777	0,043677593	0,001907732
		635	635	0	-0,005909184	3,49185E-05
		595	635	-0,062992126	-0,06890131	0,004747391
		615	595	0,033613445	0,027704261	0,000767526
Apr-14		535	615	-0,130081301	-0,135990485	0,018493412
		555	535	0,037383178	0,031473993	0,000990612
		550	555	-0,009009009	-0,014918193	0,000222552
		520	550	-0,054545455	-0,060454639	0,003654763
Mei-14		530	520	0,019230769	0,013321585	0,000177465
		535	530	0,009433962	0,003524778	1,24241E-05
		500	535	-0,065420561	-0,071329745	0,005087933
		500	500	0	-0,005909184	3,49185E-05
Jun-14		488	500	-0,024	-0,029909184	0,000894559
		467	488	-0,043032787	-0,048941971	0,002395317
		459	467	-0,017130621	-0,023039805	0,000530833
		437	459	-0,047930283	-0,053839467	0,002898688
		477	437	0,091533181	0,085623997	0,007331469
Jul-14		498	477	0,044025157	0,038115973	0,001452827
		535	498	0,074297189	0,068388005	0,004676919
		525	535	-0,018691589	-0,024600773	0,000605198
		525	525	0	-0,005909184	3,49185E-05
Agust-14		535	525	0,019047619	0,013138435	0,000172618
		550	535	0,028037383	0,022128199	0,000489657
		540	550	-0,018181818	-0,024091002	0,000580376
		510	540	-0,055555556	-0,06146474	0,003777914
Sep-14		495	510	-0,029411765	-0,035320949	0,001247569
		483	495	-0,024242424	-0,030151608	0,000909119
		487	483	0,008281573	0,002372389	5,62823E-06
		470	487	-0,034907598	-0,040816782	0,00166601
		434	470	-0,076595745	-0,082504929	0,006807063
Okt-14		438	434	0,00921659	0,003307406	1,09389E-05
		472	438	0,077625571	0,071716387	0,00514324
		473	472	0,002118644	-0,00379054	1,43682E-05

		464	473	-0,019027484	-0,024936668	0,000621837
Nop-14		445	464	-0,040948276	-0,04685746	0,002195622
		450	445	0,011235955	0,005326771	2,83745E-05
		505	450	0,122222222	0,116313038	0,013528723
		560	505	0,108910891	0,103001707	0,010609352
Des-14		600	560	0,071428571	0,065519387	0,00429279
		580	600	-0,033333333	-0,039242518	0,001539975
		520	580	-0,103448276	-0,10935746	0,011959054
		540	520	0,038461538	0,032552354	0,001059656
		560	540	0,037037037	0,031127853	0,000968943
Jumlah				0,30727758		0,154917892
Rata-rata				0,005909184		
Varian <i>Return</i> Saham						0,003037606

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		<i>Return</i> Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-14	BSDE	1.370	1.290	0,062015504	0,054657765	0,002987471
		1.455	1.370	0,062043796	0,054686057	0,002990565
		1.440	1.455	-0,010309278	-0,017667017	0,000312124
		1.440	1.440	0	-0,007357739	5,41363E-05
Feb-14		1.540	1.440	0,069444444	0,062086705	0,003854759
		1.555	1.540	0,00974026	0,002382521	5,67641E-06
		1.580	1.555	0,01607717	0,008719431	7,60285E-05
		1.535	1.580	-0,028481013	-0,035838752	0,001284416
Mar-14		1.620	1.535	0,055374593	0,048016854	0,002305618
		1.690	1.620	0,043209877	0,035852138	0,001285376
		1.675	1.690	-0,00887574	-0,016233479	0,000263526
		1.635	1.675	-0,023880597	-0,031238336	0,000975834
		1.640	1.635	0,003058104	-0,004299635	1,84869E-05
Apr-14		1.490	1.640	-0,091463415	-0,098821154	0,00976562
		1.615	1.490	0,083892617	0,076534878	0,005857588
		1.620	1.615	0,003095975	-0,004261764	1,81626E-05
		1.540	1.620	-0,049382716	-0,056740455	0,003219479
Mei-14		1.575	1.540	0,022727273	0,015369534	0,000236223
		1.600	1.575	0,015873016	0,008515277	7,25099E-05
		1.580	1.600	-0,0125	-0,019857739	0,00039433
		1.610	1.580	0,018987342	0,011629603	0,000135248
Jun-14		1.600	1.610	-0,00621118	-0,013568919	0,000184116
		1.575	1.600	-0,015625	-0,022982739	0,000528206
		1.565	1.575	-0,006349206	-0,013706945	0,00018788
		1.435	1.565	-0,083067093	-0,090424832	0,00817665
		1.555	1.435	0,083623693	0,076265954	0,005816496
Jul-14		1.555	1.555	0	-0,007357739	5,41363E-05
		1.635	1.555	0,051446945	0,044089206	0,001943858



		1.585	1.635	-0,03058104	-0,037938779	0,001439351
		1.585	1.585	0	-0,007357739	5,41363E-05
Agust-14		1.600	1.585	0,009463722	0,002105983	4,43517E-06
		1.630	1.600	0,01875	0,011392261	0,000129784
		1.640	1.630	0,006134969	-0,00122277	1,49517E-06
		1.605	1.640	-0,021341463	-0,028699202	0,000823644
Sep-14		1.645	1.605	0,024922118	0,017564379	0,000308507
		1.550	1.645	-0,05775076	-0,065108499	0,004239117
		1.590	1.550	0,025806452	0,018448713	0,000340355
		1.600	1.590	0,006289308	-0,001068431	1,14154E-06
		1.450	1.600	-0,09375	-0,101107739	0,010222775
Okt-14		1.460	1.450	0,006896552	-0,000461187	2,12694E-07
		1.540	1.460	0,054794521	0,047436782	0,002250248
		1.585	1.540	0,029220779	0,02186304	0,000477993
		1.605	1.585	0,012618297	0,005260558	2,76735E-05
Nop-14		1.540	1.605	-0,040498442	-0,047856181	0,002290214
		1.520	1.540	-0,012987013	-0,020344752	0,000413909
		1.670	1.520	0,098684211	0,091326472	0,008340524
		1.770	1.670	0,05988024	0,052522501	0,002758613
Des-14		1.845	1.770	0,042372881	0,035015142	0,00122606
		1.785	1.845	-0,032520325	-0,039878064	0,00159026
		1.830	1.785	0,025210084	0,017852345	0,000318706
		1.790	1.830	-0,021857923	-0,029215662	0,000853555
		1.805	1.790	0,008379888	0,001022149	1,04479E-06
Jumlah				0,382602426		0,091118273
Rata-rata				0,007357739		
Varian <i>Return Saham</i>						0,001786633

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		<i>Return Saham</i> ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-14	CPIN	3.550	3.400	0,044117647	0,041193032	0,001696866
		3.915	3.550	0,102816901	0,099892286	0,009978469
		3.885	3.915	-0,007662835	-0,01058745	0,000112094
		4.135	3.885	0,064350064	0,061425449	0,003773086
Feb-14		4.000	4.135	-0,032648126	-0,035572741	0,00126542
		3.950	4.000	-0,0125	-0,015424615	0,000237919
		4.050	3.950	0,025316456	0,022391841	0,000501395
		4.235	4.050	0,045679012	0,042754397	0,001827938
Mar-14		4.195	4.235	-0,0094451	-0,012369715	0,00015301
		4.300	4.195	0,025029797	0,022105182	0,000488639
		4.135	4.300	-0,038372093	-0,041296708	0,001705418
		3.995	4.135	-0,033857316	-0,036781931	0,00135291
		4.020	3.995	0,006257822	0,003333207	1,11103E-05
Apr-14		4.200	4.020	0,044776119	0,041851504	0,001751548

		4.210	4.200	0,002380952	-0,000543663	2,95569E-07
		3.950	4.210	-0,06175772	-0,064682335	0,004183804
		3.700	3.950	-0,063291139	-0,066215754	0,004384526
Mei-14		3.980	3.700	0,075675676	0,072751061	0,005292717
		4.000	3.980	0,005025126	0,002100511	4,41214E-06
		3.930	4.000	-0,0175	-0,020424615	0,000417165
		3.775	3.930	-0,039440204	-0,042364819	0,001794778
Jun-14		3.840	3.775	0,017218543	0,014293928	0,000204316
		3.895	3.840	0,014322917	0,011398302	0,000129921
		3.900	3.895	0,001283697	-0,001640918	2,69261E-06
		3.765	3.900	-0,034615385	-0,03754	0,001409252
		3.785	3.765	0,005312085	0,00238747	5,70001E-06
Jul-14		3.845	3.785	0,015852048	0,012927432	0,000167119
		3.970	3.845	0,032509753	0,029585138	0,00087528
		3.950	3.970	-0,005037783	-0,007962398	6,33998E-05
		3.950	3.950	0	-0,002924615	8,55337E-06
Agust-14		3.860	3.950	-0,02278481	-0,025709425	0,000660975
		4.070	3.860	0,054404145	0,05147953	0,002650142
		4.030	4.070	-0,00982801	-0,012752625	0,000162629
		3.845	4.030	-0,045905707	-0,048830322	0,0023844
Sep-14		3.985	3.845	0,036410923	0,033486308	0,001121333
		3.940	3.985	-0,011292346	-0,014216961	0,000202122
		4.275	3.940	0,085025381	0,082100766	0,006740536
		4.080	4.275	-0,045614035	-0,04853865	0,002356001
		3.795	4.080	-0,069852941	-0,072777556	0,005296573
Okt-14		3.775	3.795	-0,005270092	-0,008194707	6,71532E-05
		3.980	3.775	0,054304636	0,051380021	0,002639907
		4.100	3.980	0,030150754	0,027226139	0,000741263
		4.200	4.100	0,024390244	0,021465629	0,000460773
Nop-14		3.730	4.200	-0,111904762	-0,114829377	0,013185786
		3.790	3.730	0,016085791	0,013161176	0,000173217
		3.980	3.790	0,050131926	0,047207311	0,00222853
		4.110	3.980	0,032663317	0,029738701	0,00088439
Des-14		4.125	4.110	0,003649635	0,00072502	5,25654E-07
		3.840	4.125	-0,069090909	-0,072015524	0,005186236
		3.750	3.840	-0,0234375	-0,026362115	0,000694961
		3.795	3.750	0,012	0,009075385	8,23626E-05
		3.780	3.795	-0,003952569	-0,006877184	4,72957E-05
Jumlah				0,152079984		0,091766864
Rata-rata				0,002924615		
Varian Return Saham						0,00179935

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		Return Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-14	ICBP	10.000	10.200	-0,019607843	-0,024798681	0,000614975
		10.925	10.000	0,0925	0,087309162	0,00762289
		11.200	10.925	0,025171625	0,019980787	0,000399232
		11.000	11.200	-0,017857143	-0,023047981	0,000531209
Feb-14		11.150	11.000	0,013636364	0,008445526	7,13269E-05
		10.875	11.150	-0,024663677	-0,029854515	0,000891292
		10.900	10.875	0,002298851	-0,002891987	8,36359E-06
		11.175	10.900	0,025229358	0,02003852	0,000401542
Mar-14		10.900	11.175	-0,024608501	-0,029799339	0,000888001
		11.100	10.900	0,018348624	0,013157786	0,000173127
		10.975	11.100	-0,011261261	-0,016452099	0,000270672
		10.100	10.975	-0,079726651	-0,084917489	0,00721098
		10.000	10.100	-0,00990099	-0,015091828	0,000227763
Apr-14		9.925	10.000	-0,0075	-0,012690838	0,000161057
		9.975	9.925	0,005037783	-0,000153054	2,34257E-08
		9.975	9.975	0	-0,005190838	2,69448E-05
		9.975	9.975	0	-0,005190838	2,69448E-05
Mei-14		9.975	9.975	0	-0,005190838	2,69448E-05
		10.325	9.975	0,035087719	0,029896881	0,000893824
		10.200	10.325	-0,012106538	-0,017297375	0,000299199
		10.200	10.200	0	-0,005190838	2,69448E-05
Jun-14		10.100	10.200	-0,009803922	-0,014994759	0,000224843
		10.225	10.100	0,012376238	0,0071854	5,163E-05
		10.100	10.225	-0,012224939	-0,017415777	0,000303309
		9.900	10.100	-0,01980198	-0,024992818	0,000624641
		10.075	9.900	0,017676768	0,01248593	0,000155898
Jul-14		10.075	10.075	0	-0,005190838	2,69448E-05
		10.475	10.075	0,039702233	0,034511395	0,001191036
		10.450	10.475	-0,002386635	-0,007577473	5,74181E-05
		10.450	10.450	0	-0,005190838	2,69448E-05
Agust-14		10.350	10.450	-0,009569378	-0,014760216	0,000217864
		10.475	10.350	0,012077295	0,006886457	4,74233E-05
		10.100	10.475	-0,035799523	-0,04099036	0,00168021
		10.500	10.100	0,03960396	0,034413123	0,001184263
Sep-14		10.900	10.500	0,038095238	0,0329044	0,0010827
		11.275	10.900	0,03440367	0,029212832	0,00085339
		11.300	11.275	0,002217295	-0,002973543	8,84196E-06
		11.300	11.300	0	-0,005190838	2,69448E-05
		10.950	11.300	-0,030973451	-0,036164289	0,001307856
Okt-14		11.100	10.950	0,01369863	0,008507792	7,23825E-05
		11.400	11.100	0,027027027	0,021836189	0,000476819
		11.400	11.400	0	-0,005190838	2,69448E-05

		11.050	11.400	-0,030701754	-0,035892592	0,001288278
Nop-14		11.000	11.050	-0,004524887	-0,009715725	9,43953E-05
		11.025	11.000	0,002272727	-0,002918111	8,51537E-06
		11.075	11.025	0,004535147	-0,000655569	4,2993E-07
		11.250	11.075	0,015801354	0,010610517	0,000112583
Des-14		11.750	11.250	0,044444444	0,039253607	0,001540846
		11.700	11.750	-0,004255319	-0,009446157	8,92299E-05
		12.325	11.700	0,053418803	0,048227966	0,002325937
		12.400	12.325	0,006085193	0,000894355	7,99871E-07
		13.100	12.400	0,056451613	0,051260775	0,002627667
Jumlah				0,269923567		0,038510241
Rata-rata				0,005190838		
Varian <i>Return</i> Saham						0,000755103

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		<i>Return</i> Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-14	INDF	6.675	6.700	-0,003731343	-0,004203153	1,76665E-05
		6.675	6.675	0	-0,00047181	2,22605E-07
		7.275	6.675	0,08988764	0,089415831	0,007995191
		6.975	7.275	-0,041237113	-0,041708923	0,001739634
Feb-14		7.050	6.975	0,010752688	0,010280878	0,000105696
		7.000	7.050	-0,007092199	-0,007564008	5,72142E-05
		7.050	7.000	0,007142857	0,006671047	4,45029E-05
		7.175	7.050	0,017730496	0,017258687	0,000297862
Mar-14		7.425	7.175	0,034843206	0,034371396	0,001181393
		7.750	7.425	0,043771044	0,043299234	0,001874824
		7.325	7.750	-0,05483871	-0,05531052	0,003059254
		7.300	7.325	-0,003412969	-0,003884779	1,50915E-05
		7.150	7.300	-0,020547945	-0,021019755	0,00044183
Apr-14		7.200	7.150	0,006993007	0,006521197	4,2526E-05
		7.200	7.200	0	-0,00047181	2,22605E-07
		7.150	7.200	-0,006944444	-0,007416254	5,50008E-05
		7.050	7.150	-0,013986014	-0,014457824	0,000209029
Mei-14		7.050	7.050	0	-0,00047181	2,22605E-07
		7.100	7.050	0,007092199	0,006620389	4,38295E-05
		6.700	7.100	-0,056338028	-0,056809838	0,003227358
		6.825	6.700	0,018656716	0,018184907	0,000330691
Jun-14		6.800	6.825	-0,003663004	-0,004134813	1,70967E-05
		6.875	6.800	0,011029412	0,010557602	0,000111463
		6.825	6.875	-0,007272727	-0,007744537	5,99779E-05
		6.800	6.825	-0,003663004	-0,004134813	1,70967E-05
		6.800	6.800	0	-0,00047181	2,22605E-07
Jul-14		7.100	6.800	0,044117647	0,043645837	0,001904959
		7.075	7.100	-0,003521127	-0,003992937	1,59435E-05

		7.075	7.075	0	-0,00047181	2,22605E-07
		7.075	7.075	0	-0,00047181	2,22605E-07
Agust-14		6.975	7.075	-0,014134276	-0,014606085	0,000213338
		7.100	6.975	0,017921147	0,017449337	0,000304479
		7.100	7.100	0	-0,00047181	2,22605E-07
		6.875	7.100	-0,031690141	-0,032161951	0,001034391
Sep-14		6.975	6.875	0,014545455	0,014073645	0,000198067
		7.050	6.975	0,010752688	0,010280878	0,000105696
		7.100	7.050	0,007092199	0,006620389	4,38295E-05
		6.950	7.100	-0,021126761	-0,02159857	0,000466498
		6.775	6.950	-0,025179856	-0,025651666	0,000658008
Okt-14		6.850	6.775	0,011070111	0,010598301	0,000112324
		6.975	6.850	0,018248175	0,017776365	0,000315999
		6.650	6.975	-0,046594982	-0,047066792	0,002215283
		6.825	6.650	0,026315789	0,02584398	0,000667911
Nop-14		6.450	6.825	-0,054945055	-0,055416865	0,003071029
		6.575	6.450	0,019379845	0,018908035	0,000357514
		6.750	6.575	0,02661597	0,02614416	0,000683517
		6.700	6.750	-0,007407407	-0,007879217	6,20821E-05
Des-14		6.675	6.700	-0,003731343	-0,004203153	1,76665E-05
		6.550	6.675	-0,018726592	-0,019198402	0,000368579
		6.550	6.550	0	-0,00047181	2,22605E-07
		6.600	6.550	0,007633588	0,007161778	5,12911E-05
		6.750	6.600	0,022727273	0,022255463	0,000495306
Jumlah				0,024534111		0,034309719
Rata-rata				0,00047181		
Varian <i>Return Saham</i>						0,00067274

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		<i>Return Saham</i> ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-14	INTP	20.875	20.000	0,04375	0,038642022	0,001493206
		21.900	20.875	0,049101796	0,043993819	0,001935456
		21.300	21.900	-0,02739726	-0,032505238	0,00105659
		22.400	21.300	0,051643192	0,046535215	0,002165526
Feb-14		21.500	22.400	-0,040178571	-0,045286549	0,002050872
		22.200	21.500	0,03255814	0,027450162	0,000753511
		22.775	22.200	0,025900901	0,020792923	0,000432346
		22.450	22.775	-0,014270033	-0,019378011	0,000375507
Mar-14		22.500	22.450	0,002227171	-0,002880806	8,29904E-06
		24.000	22.500	0,066666667	0,061558689	0,003789472
		23.550	24.000	-0,01875	-0,023857978	0,000569203
		23.375	23.550	-0,007430998	-0,012538976	0,000157226
		24.150	23.375	0,03315508	0,028047103	0,00078664
Apr-14		22.600	24.150	-0,064182195	-0,069290172	0,004801128

		23.450	22.600	0,037610619	0,032502642	0,001056422
		22.600	23.450	-0,036247335	-0,041355312	0,001710262
		21.450	22.600	-0,050884956	-0,055992933	0,003135209
Mei-14		22.000	21.450	0,025641026	0,020533048	0,000421606
		23.875	22.000	0,085227273	0,080119295	0,006419101
		23.450	23.875	-0,017801047	-0,022909025	0,000524823
		22.650	23.450	-0,034115139	-0,039223116	0,001538453
Jun-14		23.600	22.650	0,041942605	0,036834627	0,00135679
		24.850	23.600	0,052966102	0,047858124	0,0022904
		23.350	24.850	-0,060362173	-0,065470151	0,004286341
		22.500	23.350	-0,03640257	-0,041510547	0,001723126
		23.375	22.500	0,038888889	0,033780911	0,00114115
Jul-14		25.725	23.375	0,100534759	0,095426782	0,009106271
		26.000	25.725	0,01068999	0,005582013	3,11589E-05
		24.950	26.000	-0,040384615	-0,045492593	0,002069576
		24.950	24.950	0	-0,005107978	2,60914E-05
Agust-14		24.200	24.950	-0,03006012	-0,035168098	0,001236795
		24.650	24.200	0,018595041	0,013487064	0,000181901
		25.350	24.650	0,028397566	0,023289588	0,000542405
		24.250	25.350	-0,043392505	-0,048500483	0,002352297
Sep-14		24.100	24.250	-0,006185567	-0,011293545	0,000127544
		23.150	24.100	-0,039419087	-0,044527065	0,00198266
		23.900	23.150	0,032397408	0,027289431	0,000744713
		22.175	23.900	-0,072175732	-0,07728371	0,005972772
		21.075	22.175	-0,049605411	-0,054713389	0,002993555
Okt-14		22.000	21.075	0,043890866	0,038782888	0,001504112
		22.900	22.000	0,040909091	0,035801113	0,00128172
		23.875	22.900	0,042576419	0,037468442	0,001403884
		24.000	23.875	0,005235602	0,000127624	1,6288E-08
Nop-14		22.875	24.000	-0,046875	-0,051982978	0,00270223
		24.200	22.875	0,057923497	0,05281552	0,002789479
		24.400	24.200	0,008264463	0,003156485	9,9634E-06
		24.675	24.400	0,011270492	0,006162514	3,79766E-05
Des-14		25.200	24.675	0,021276596	0,016168618	0,000261424
		25.075	25.200	-0,004960317	-0,010068295	0,000101371
		24.450	25.075	-0,024925224	-0,030033202	0,000901993
		24.800	24.450	0,014314928	0,009206951	8,47679E-05
		25.000	24.800	0,008064516	0,002956538	8,74112E-06
Jumlah				0,26561484		0,084434081
Rata-rata				0,005107978		
Varian Return Saham						0,00165557

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		Return Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-14	KLBF	1.370	1.320	0,037878788	0,031319771	0,000980928
		1.390	1.370	0,01459854	0,008039523	6,46339E-05
		1.410	1.390	0,014388489	0,007829472	6,13006E-05
		1.405	1.410	-0,003546099	-0,010105117	0,000102113
Feb-14		1.415	1.405	0,007117438	0,00055842	3,11833E-07
		1.395	1.415	-0,014134276	-0,020693293	0,000428212
		1.470	1.395	0,053763441	0,047204424	0,002228258
		1.450	1.470	-0,013605442	-0,02016446	0,000406605
Mar-14		1.425	1.450	-0,017241379	-0,023800397	0,000566459
		1.475	1.425	0,035087719	0,028528702	0,000813887
		1.425	1.475	-0,033898305	-0,040457322	0,001636795
		1.465	1.425	0,028070175	0,021511158	0,00046273
		1.500	1.465	0,023890785	0,017331768	0,00030039
Apr-14		1.510	1.500	0,006666667	0,000107649	1,15884E-08
		1.545	1.510	0,023178808	0,016619791	0,000276217
		1.545	1.545	0	-0,006559017	4,30207E-05
		1.560	1.545	0,009708738	0,003149721	9,92074E-06
Mei-14		1.560	1.560	0	-0,006559017	4,30207E-05
		1.610	1.560	0,032051282	0,025492265	0,000649856
		1.630	1.610	0,01242236	0,005863343	3,43788E-05
		1.540	1.630	-0,055214724	-0,061773741	0,003815995
Jun-14		1.605	1.540	0,042207792	0,035648775	0,001270835
		1.610	1.605	0,003115265	-0,003443753	1,18594E-05
		1.620	1.610	0,00621118	-0,000347837	1,20991E-07
		1.660	1.620	0,024691358	0,018132341	0,000328782
		1.685	1.660	0,015060241	0,008501224	7,22708E-05
Jul-14		1.735	1.685	0,029673591	0,023114573	0,000534283
		1.720	1.735	-0,008645533	-0,01520455	0,000231178
		1.730	1.720	0,005813953	-0,000745064	5,5512E-07
		1.730	1.730	0	-0,006559017	4,30207E-05
Agust-14		1.630	1.730	-0,057803468	-0,064362486	0,00414253
		1.615	1.630	-0,009202454	-0,015761471	0,000248424
		1.690	1.615	0,046439628	0,039880611	0,001590463
		1.660	1.690	-0,017751479	-0,024310497	0,000591
Sep-14		1.680	1.660	0,012048193	0,005489175	3,0131E-05
		1.665	1.680	-0,008928571	-0,015487589	0,000239865
		1.675	1.665	0,006006006	-0,000553011	3,05822E-07
		1.695	1.675	0,011940299	0,005381281	2,89582E-05
		1.670	1.695	-0,014749263	-0,02130828	0,000454043
Okt-14		1.640	1.670	-0,017964072	-0,024523089	0,000601382
		1.690	1.640	0,030487805	0,023928788	0,000572587
		1.700	1.690	0,00591716	-0,000641858	4,11981E-07

		1.705	1.700	0,002941176	-0,003617841	1,30888E-05
Nop-14		1.655	1.705	-0,029325513	-0,035884531	0,0012877
		1.695	1.655	0,024169184	0,017610167	0,000310118
		1.750	1.695	0,032448378	0,02588936	0,000670259
		1.750	1.750	0	-0,006559017	4,30207E-05
Des-14		1.780	1.750	0,017142857	0,01058384	0,000112018
		1.775	1.780	-0,002808989	-0,009368006	8,77595E-05
		1.800	1.775	0,014084507	0,00752549	5,6633E-05
		1.830	1.800	0,016666667	0,010107649	0,000102165
		1.830	1.830	0	-0,006559017	4,30207E-05
Jumlah				0,341068902		0,026643833
Rata-rata				0,006559017		
Varian <i>Return</i> Saham						0,000522428

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		<i>Return</i> Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-14	LPKR	895	900	-0,005555556	-0,009299724	8,64849E-05
		965	895	0,078212291	0,074468122	0,005545501
		980	965	0,015544041	0,011799873	0,000139237
		950	980	-0,030612245	-0,034356413	0,001180363
Feb-14		930	950	-0,021052632	-0,0247968	0,000614881
		935	930	0,005376344	0,001632176	2,664E-06
		950	935	0,016042781	0,012298612	0,000151256
		940	950	-0,010526316	-0,014270484	0,000203647
Mar-14		1.025	940	0,090425532	0,086681363	0,007513659
		1.135	1.025	0,107317073	0,103572905	0,010727347
		1.185	1.135	0,044052863	0,040308695	0,001624791
		1.085	1.185	-0,084388186	-0,088132354	0,007767312
		1.155	1.085	0,064516129	0,060771961	0,003693231
Apr-14		1.095	1.155	-0,051948052	-0,05569222	0,003101623
		1.115	1.095	0,01826484	0,014520672	0,00021085
		1.085	1.115	-0,02690583	-0,030649998	0,000939422
		1.070	1.085	-0,013824885	-0,017569053	0,000308672
Mei-14		1.060	1.070	-0,009345794	-0,013089963	0,000171347
		1.140	1.060	0,075471698	0,07172753	0,005144839
		1.100	1.140	-0,035087719	-0,038831888	0,001507916
		1.035	1.100	-0,059090909	-0,062835078	0,003948247
Jun-14		1.045	1.035	0,009661836	0,005917667	3,50188E-05
		1.050	1.045	0,004784689	0,001040521	1,08268E-06
		1.005	1.050	-0,042857143	-0,046601311	0,002171682
		945	1.005	-0,059701493	-0,063445661	0,004025352
		1.010	945	0,068783069	0,0650389	0,004230059
Jul-14		1.130	1.010	0,118811881	0,115067713	0,013240579
		1.140	1.130	0,008849558	0,005105389	2,6065E-05



		1.100	1.140	-0,035087719	-0,038831888	0,001507916
		1.100	1.100	0	-0,003744168	1,40188E-05
Agust-14		1.155	1.100	0,05	0,046255832	0,002139602
		1.165	1.155	0,008658009	0,00491384	2,41458E-05
		1.150	1.165	-0,012875536	-0,016619705	0,000276215
		1.070	1.150	-0,069565217	-0,073309386	0,005374266
Sep-14		1.045	1.070	-0,023364486	-0,027108654	0,000734879
		1.000	1.045	-0,043062201	-0,046806369	0,002190836
		1.045	1.000	0,045	0,041255832	0,001702044
		990	1.045	-0,052631579	-0,056375747	0,003178225
		900	990	-0,090909091	-0,094653259	0,00895924
Okt-14		980	900	0,088888889	0,08514472	0,007249623
		1.030	980	0,051020408	0,04727624	0,002235043
		1.055	1.030	0,024271845	0,020527676	0,000421385
		1.070	1.055	0,014218009	0,010473841	0,000109701
Nop-14		1.005	1.070	-0,060747664	-0,064491832	0,004159196
		1.030	1.005	0,024875622	0,021131453	0,000446538
		1.130	1.030	0,097087379	0,09334321	0,008712955
		1.165	1.130	0,030973451	0,027229283	0,000741434
Des-14		1.175	1.165	0,008583691	0,004839523	2,3421E-05
		1.100	1.175	-0,063829787	-0,067573956	0,004566239
		1.025	1.100	-0,068181818	-0,071925987	0,005173348
		990	1.025	-0,034146341	-0,03789051	0,001435691
		1.020	990	0,03030303	0,026558862	0,000705373
Jumlah				0,194696759		0,140394461
Rata-rata				0,003744168		
Varian <i>Return Saham</i>						0,002752833

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		<i>Return Saham</i> ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-14	LSIP	1.535	1.840	-0,16576087	-0,167494509	0,028054411
		1.575	1.535	0,026058632	0,024324993	0,000591705
		1.760	1.575	0,117460317	0,115726678	0,013392664
		1.655	1.760	-0,059659091	-0,06139273	0,003769067
Feb-14		1.720	1.655	0,039274924	0,037541285	0,001409348
		1.880	1.720	0,093023256	0,091289616	0,008333794
		1.870	1.880	-0,005319149	-0,007052788	4,97418E-05
		2.070	1.870	0,106951872	0,105218232	0,011070876
Mar-14		2.310	2.070	0,115942029	0,11420839	0,013043556
		2.245	2.310	-0,028138528	-0,029872167	0,000892346
		2.280	2.245	0,0155902	0,013856561	0,000192004
		2.210	2.280	-0,030701754	-0,032435394	0,001052055
		2.245	2.210	0,015837104	0,014103465	0,000198908
Apr-14		2.205	2.245	-0,017817372	-0,019551011	0,000382242

		2.380	2.205	0,079365079	0,07763144	0,00602664
		2.410	2.380	0,012605042	0,010871403	0,000118187
		2.380	2.410	-0,012448133	-0,014181772	0,000201123
Mei-14		2.425	2.380	0,018907563	0,017173924	0,000294944
		2.360	2.425	-0,026804124	-0,028537763	0,000814404
		2.300	2.360	-0,025423729	-0,027157368	0,000737523
		2.310	2.300	0,004347826	0,002614187	6,83397E-06
Jun-14		2.270	2.310	-0,017316017	-0,019049657	0,000362889
		2.240	2.270	-0,013215859	-0,014949498	0,000223488
		2.295	2.240	0,024553571	0,022819932	0,000520749
		2.365	2.295	0,030501089	0,02876745	0,000827566
		2.250	2.365	-0,048625793	-0,050359432	0,002536072
Jul-14		2.250	2.250	0	-0,001733639	3,00551E-06
		2.100	2.250	-0,066666667	-0,068400306	0,004678602
		2.100	2.100	0	-0,001733639	3,00551E-06
		2.100	2.100	0	-0,001733639	3,00551E-06
Agust-14		2.125	2.100	0,011904762	0,010171123	0,000103452
		2.020	2.125	-0,049411765	-0,051145404	0,002615852
		2.030	2.020	0,004950495	0,003216856	1,03482E-05
		1.870	2.030	-0,078817734	-0,080551373	0,006488524
Sep-14		1.880	1.870	0,005347594	0,003613954	1,30607E-05
		1.810	1.880	-0,037234043	-0,038967682	0,00151848
		1.900	1.810	0,049723757	0,047990118	0,002303051
		1.870	1.900	-0,015789474	-0,017523113	0,000307059
		1.850	1.870	-0,010695187	-0,012428826	0,000154476
Okt-14		1.865	1.850	0,008108108	0,006374469	4,06339E-05
		1.865	1.865	0	-0,001733639	3,00551E-06
		1.845	1.865	-0,010723861	-0,0124575	0,000155189
		1.945	1.845	0,054200542	0,052466903	0,002752776
Nop-14		1.890	1.945	-0,028277635	-0,030011274	0,000900677
		1.895	1.890	0,002645503	0,000911863	8,31495E-07
		2.035	1.895	0,073878628	0,072144989	0,005204899
		1.985	2.035	-0,024570025	-0,026303664	0,000691883
Des-14		2.025	1.985	0,020151134	0,018417494	0,000339204
		1.945	2.025	-0,039506173	-0,041239812	0,001700722
		1.925	1.945	-0,010282776	-0,012016416	0,000144394
		1.875	1.925	-0,025974026	-0,027707665	0,000767715
		1.890	1.875	0,008	0,006266361	3,92673E-05
Jumlah				0,090149245		0,126046258
Rata-rata				0,001733639		
Varian <i>Return Saham</i>						0,002471495

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		Return Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-14	MNCN	2.510	2.600	-0,034615385	-0,035120536	0,001233452
		2.450	2.510	-0,023904382	-0,024409533	0,000595825
		2.385	2.450	-0,026530612	-0,027035763	0,000730932
		2.235	2.385	-0,062893082	-0,063398233	0,004019336
Feb-14		2.295	2.235	0,026845638	0,026340487	0,000693821
		2.275	2.295	-0,008714597	-0,009219748	8,50038E-05
		2.475	2.275	0,087912088	0,087406937	0,007639973
		2.535	2.475	0,024242424	0,023737273	0,000563458
Mar-14		2.625	2.535	0,035502959	0,034997808	0,001224847
		2.660	2.625	0,013333333	0,012828182	0,000164562
		2.640	2.660	-0,007518797	-0,008023948	6,43837E-05
		2.630	2.640	-0,003787879	-0,00429303	1,84301E-05
		2.640	2.630	0,003802281	0,00329713	1,08711E-05
Apr-14		2.765	2.640	0,047348485	0,046843334	0,002194298
		2.865	2.765	0,036166365	0,035661214	0,001271722
		2.840	2.865	-0,008726003	-0,009231154	8,52142E-05
		2.715	2.840	-0,044014085	-0,044519236	0,001981962
Mei-14		2.685	2.715	-0,011049724	-0,011554875	0,000133515
		2.775	2.685	0,033519553	0,033014402	0,001089951
		2.695	2.775	-0,028828829	-0,02933398	0,000860482
		2.830	2.695	0,050092764	0,049587613	0,002458931
Jun-14		2.740	2.830	-0,03180212	-0,032307271	0,00104376
		2.850	2.740	0,040145985	0,039640834	0,001571396
		2.675	2.850	-0,061403509	-0,06190866	0,003832682
		2.670	2.675	-0,001869159	-0,00237431	5,63735E-06
		2.725	2.670	0,020599251	0,0200941	0,000403773
Jul-14		2.635	2.725	-0,033027523	-0,033532674	0,00112444
		2.590	2.635	-0,017077799	-0,01758295	0,00030916
		2.615	2.590	0,00965251	0,009147359	8,36742E-05
		2.615	2.615	0	-0,000505151	2,55178E-07
Agust-14		2.750	2.615	0,051625239	0,051120088	0,002613263
		2.900	2.750	0,054545455	0,054040304	0,002920354
		2.915	2.900	0,005172414	0,004667263	2,17833E-05
		2.805	2.915	-0,037735849	-0,038241	0,001462374
Sep-14		2.760	2.805	-0,016042781	-0,016547932	0,000273834
		2.740	2.760	-0,007246377	-0,007751528	6,00862E-05
		3.155	2.740	0,151459854	0,150954703	0,022787322
		3.200	3.155	0,014263074	0,013757923	0,00018928
		2.975	3.200	-0,0703125	-0,070817651	0,00501514
Okt-14		2.925	2.975	-0,016806723	-0,017311874	0,000299701
		3.025	2.925	0,034188034	0,033682883	0,001134537
		2.815	3.025	-0,069421488	-0,069926639	0,004889735

		2.800	2.815	-0,005328597	-0,005833748	3,40326E-05
Nop-14		2.585	2.800	-0,076785714	-0,077290865	0,005973878
		2.315	2.585	-0,104448743	-0,104953894	0,01101532
		2.360	2.315	0,019438445	0,018933294	0,00035847
		2.405	2.360	0,019067797	0,018562646	0,000344572
Des-14		2.315	2.405	-0,037422037	-0,037927188	0,001438472
		2.375	2.315	0,025917927	0,025412776	0,000645809
		2.505	2.375	0,054736842	0,054231691	0,002941076
		2.545	2.505	0,015968064	0,015462913	0,000239102
		2.540	2.545	-0,001964637	-0,002469788	6,09985E-06
Jumlah				0,026267852		0,10015999
Rata-rata				0,000505151		
Varian <i>Return</i> Saham						0,001963921

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		<i>Return</i> Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-14	PTBA	9.175	10.000	-0,0825	-0,087698881	0,007691094
		9.475	9.175	0,032697548	0,027498667	0,000756177
		9.600	9.475	0,013192612	0,007993731	6,38997E-05
		9.250	9.600	-0,036458333	-0,041657214	0,001735323
Feb-14		9.625	9.250	0,040540541	0,03534166	0,001249033
		9.275	9.625	-0,036363636	-0,041562517	0,001727443
		9.325	9.275	0,005390836	0,000191955	3,68466E-08
		9.575	9.325	0,026809651	0,021610771	0,000467025
Mar-14		9.425	9.575	-0,015665796	-0,020864677	0,000435335
		9.250	9.425	-0,018567639	-0,02376652	0,000564847
		9.250	9.250	0	-0,005198881	2,70284E-05
		9.325	9.250	0,008108108	0,002909227	8,4636E-06
		9.325	9.325	0	-0,005198881	2,70284E-05
Apr-14		9.700	9.325	0,040214477	0,035015596	0,001226092
		9.700	9.700	0	-0,005198881	2,70284E-05
		10.150	9.700	0,046391753	0,041192872	0,001696853
		9.800	10.150	-0,034482759	-0,039681639	0,001574633
Mei-14		9.725	9.800	-0,007653061	-0,012851942	0,000165172
		10.825	9.725	0,11311054	0,107911659	0,011644926
		11.575	10.825	0,069284065	0,064085184	0,004106911
		10.700	11.575	-0,075593952	-0,080792833	0,006527482
Jun-14		11.400	10.700	0,065420561	0,06022168	0,003626651
		10.900	11.400	-0,043859649	-0,04905853	0,002406739
		10.600	10.900	-0,027522936	-0,032721817	0,001070717
		10.625	10.600	0,002358491	-0,00284039	8,06782E-06
		10.650	10.625	0,002352941	-0,00284594	8,09937E-06
Jul-14		10.750	10.650	0,009389671	0,004190791	1,75627E-05
		10.575	10.750	-0,01627907	-0,021477951	0,000461302

		11.650	10.575	0,101654846	0,096455965	0,009303753
		11.650	11.650	0	-0,005198881	2,70284E-05
Agust-14		12.950	11.650	0,111587983	0,106389102	0,011318641
		12.775	12.950	-0,013513514	-0,018712394	0,000350154
		13.625	12.775	0,066536204	0,061337323	0,003762267
		13.350	13.625	-0,020183486	-0,025382367	0,000644265
		13.875	13.350	0,039325843	0,034126962	0,00116465
Sep-14		13.275	13.875	-0,043243243	-0,048442124	0,002346639
		12.900	13.275	-0,028248588	-0,033447468	0,001118733
		13.100	12.900	0,015503876	0,010304995	0,000106193
		12.875	13.100	-0,017175573	-0,022374453	0,000500616
Okt-14		12.800	12.875	-0,005825243	-0,011024124	0,000121531
		12.650	12.800	-0,01171875	-0,016917631	0,000286206
		12.275	12.650	-0,029644269	-0,03484315	0,001214045
		12.950	12.275	0,054989817	0,049790936	0,002479137
Nop-14		12.550	12.950	-0,030888031	-0,036086912	0,001302265
		11.975	12.550	-0,045816733	-0,051015614	0,002602593
		12.800	11.975	0,068893528	0,063694647	0,004057008
		13.150	12.800	0,02734375	0,022144869	0,000490395
Des-14		13.375	13.150	0,017110266	0,011911385	0,000141881
		12.950	13.375	-0,031775701	-0,036974582	0,00136712
		13.000	12.950	0,003861004	-0,001337877	1,78991E-06
		12.625	13.000	-0,028846154	-0,034045035	0,001159064
		12.500	12.625	-0,00990099	-0,015099871	0,000228006
Jumlah				0,270341804		0,095414952
Rata-rata				0,005198881		
Varian <i>Return Saham</i>						0,001870881

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		<i>Return Saham</i> ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-14	SMGR	14.900	14.350	0,038327526	0,03529596	0,001245805
		15.200	14.900	0,020134228	0,017102662	0,000292501
		14.550	15.200	-0,042763158	-0,045794724	0,002097157
		14.200	14.550	-0,024054983	-0,027086549	0,000733681
Feb-14		14.950	14.200	0,052816901	0,049785335	0,00247858
		14.850	14.950	-0,006688963	-0,009720529	9,44887E-05
		15.075	14.850	0,015151515	0,012119949	0,000146893
		15.000	15.075	-0,004975124	-0,008006691	6,41071E-05
Mar-14		15.300	15.000	0,02	0,016968434	0,000287928
		16.000	15.300	0,045751634	0,042720068	0,001825004
		15.400	16.000	-0,0375	-0,040531566	0,001642808
		15.800	15.400	0,025974026	0,02294246	0,000526356
		16.625	15.800	0,05221519	0,049183624	0,002419029
Apr-14		15.325	16.625	-0,078195489	-0,081227055	0,006597834

		15.825	15.325	0,032626427	0,029594861	0,000875856
		15.700	15.825	-0,007898894	-0,01093046	0,000119475
		14.600	15.700	-0,070063694	-0,07309526	0,005342917
Mei-14		14.800	14.600	0,01369863	0,010667064	0,000113786
		15.950	14.800	0,077702703	0,074671137	0,005575779
		15.025	15.950	-0,05799373	-0,061025297	0,003724087
		14.725	15.025	-0,019966722	-0,022998288	0,000528921
Jun-14		15.325	14.725	0,040747029	0,037715463	0,001422456
		15.425	15.325	0,006525285	0,003493719	1,22061E-05
		14.925	15.425	-0,032414911	-0,035446477	0,001256453
		14.975	14.925	0,003350084	0,000318518	1,01453E-07
		15.125	14.975	0,010016694	0,006985128	4,8792E-05
Jul-14		16.650	15.125	0,100826446	0,09779488	0,009563839
		16.700	16.650	0,003003003	-2,85631E-05	8,15852E-10
		16.575	16.700	-0,00748503	-0,010516596	0,000110599
		16.575	16.575	0	-0,003031566	9,19039E-06
Agust-14		16.250	16.575	-0,019607843	-0,022639409	0,000512543
		16.475	16.250	0,013846154	0,010814588	0,000116955
		16.800	16.475	0,019726859	0,016695293	0,000278733
		16.225	16.800	-0,03422619	-0,037257757	0,00138814
Sep-14		16.375	16.225	0,009244992	0,006213426	3,86067E-05
		15.775	16.375	-0,036641221	-0,039672788	0,00157393
		16.325	15.775	0,034865293	0,031833727	0,001013386
		15.125	16.325	-0,073506891	-0,076538457	0,005858135
		14.625	15.125	-0,033057851	-0,036089417	0,001302446
Okt-14		14.850	14.625	0,015384615	0,012353049	0,000152598
		16.000	14.850	0,077441077	0,074409511	0,005536775
		15.900	16.000	-0,00625	-0,009281566	8,61475E-05
		15.875	15.900	-0,001572327	-0,004603893	2,11958E-05
Nop-14		15.300	15.875	-0,036220472	-0,039252039	0,001540723
		15.975	15.300	0,044117647	0,041086081	0,001688066
		16.100	15.975	0,007824726	0,00479316	2,29744E-05
		16.000	16.100	-0,00621118	-0,009242746	8,54284E-05
Des-14		16.550	16.000	0,034375	0,031343434	0,000982411
		16.525	16.550	-0,001510574	-0,00454214	2,0631E-05
		15.975	16.525	-0,033282905	-0,036314471	0,001318741
		16.100	15.975	0,007824726	0,00479316	2,29744E-05
		16.200	16.100	0,00621118	0,003179614	1,01099E-05
Jumlah				0,157641439		0,07272828
Rata-rata				0,003031566		
Varian <i>Return Saham</i>						0,001426045

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		Return Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-14	TLKM	2.145	2.125	0,009411765	0,003280433	1,07612E-05
		2.225	2.145	0,037296037	0,031164706	0,000971239
		2.210	2.225	-0,006741573	-0,012872905	0,000165712
		2.275	2.210	0,029411765	0,023280433	0,000541979
Feb-14		2.295	2.275	0,008791209	0,002659877	7,07495E-06
		2.250	2.295	-0,019607843	-0,025739175	0,000662505
		2.400	2.250	0,066666667	0,060535335	0,003664527
		2.325	2.400	-0,03125	-0,037381332	0,001397364
Mar-14		2.295	2.325	-0,012903226	-0,019034558	0,000362314
		2.280	2.295	-0,006535948	-0,012667279	0,00016046
		2.160	2.280	-0,052631579	-0,058762911	0,00345308
		2.215	2.160	0,025462963	0,019331631	0,000373712
		2.275	2.215	0,027088036	0,020956704	0,000439183
Apr-14		2.315	2.275	0,017582418	0,011451086	0,000131127
		2.325	2.315	0,004319654	-0,001811677	3,28217E-06
		2.365	2.325	0,017204301	0,011072969	0,000122611
		2.300	2.365	-0,027484144	-0,033615475	0,00113
Mei-14		2.350	2.300	0,02173913	0,015607799	0,000243603
		2.535	2.350	0,078723404	0,072592073	0,005269609
		2.535	2.535	0	-0,006131332	3,75932E-05
		2.575	2.535	0,015779093	0,009647761	9,30793E-05
Jun-14		2.530	2.575	-0,017475728	-0,02360706	0,000557293
		2.440	2.530	-0,035573123	-0,041704454	0,001739262
		2.410	2.440	-0,012295082	-0,018426414	0,000339533
		2.425	2.410	0,006224066	9,27347E-05	8,59972E-09
		2.525	2.425	0,041237113	0,035105782	0,001232416
Jul-14		2.575	2.525	0,01980198	0,013670648	0,000186887
		2.680	2.575	0,040776699	0,034645367	0,001200301
		2.650	2.680	-0,01119403	-0,017325362	0,000300168
		2.650	2.650	0	-0,006131332	3,75932E-05
Agust-14		2.700	2.650	0,018867925	0,012736593	0,000162221
		2.710	2.700	0,003703704	-0,002427628	5,89338E-06
		2.685	2.710	-0,009225092	-0,015356424	0,00023582
		2.665	2.685	-0,00744879	-0,013580121	0,00018442
Sep-14		2.730	2.665	0,024390244	0,018258912	0,000333388
		2.790	2.730	0,021978022	0,01584669	0,000251118
		2.945	2.790	0,055555556	0,049424224	0,002442754
		2.880	2.945	-0,022071307	-0,028202639	0,000795389
		2.790	2.880	-0,03125	-0,037381332	0,001397364
Okt-14		2.775	2.790	-0,005376344	-0,011507676	0,000132427
		2.805	2.775	0,010810811	0,004679479	2,18975E-05
		2.870	2.805	0,023172906	0,017041574	0,000290415

		2.750	2.870	-0,041811847	-0,047943178	0,002298548
Nop-14		2.615	2.750	-0,049090909	-0,055222241	0,003049496
		2.740	2.615	0,047801147	0,041669816	0,001736374
		2.765	2.740	0,009124088	0,002992756	8,95659E-06
		2.825	2.765	0,021699819	0,015568487	0,000242378
Des-14		2.840	2.825	0,005309735	-0,000821597	6,75022E-07
		2.825	2.840	-0,00528169	-0,011413022	0,000130257
		2.815	2.825	-0,003539823	-0,009671155	9,35312E-05
		2.845	2.815	0,010657194	0,004525862	2,04834E-05
		2.865	2.845	0,007029877	0,000898545	8,07384E-07
Jumlah				0,318829249		0,038668889
Rata-rata				0,006131332		
Varian <i>Return</i> Saham						0,000758214

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		<i>Return</i> Saham ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-14	UNTR	19.000	19.550	-0,028132992	-0,026349153	0,000694278
		19.300	19.000	0,015789474	0,017573313	0,000308821
		19.700	19.300	0,020725389	0,022509228	0,000506665
		19.300	19.700	-0,020304569	-0,018520729	0,000343017
Feb-14		18.200	19.300	-0,056994819	-0,05521098	0,003048252
		18.300	18.200	0,005494505	0,007278345	5,29743E-05
		18.600	18.300	0,016393443	0,018177282	0,000330414
		18.975	18.600	0,02016129	0,021945129	0,000481589
Mar-14		19.400	18.975	0,022397892	0,024181731	0,000584756
		20.225	19.400	0,042525773	0,044309612	0,001963342
		19.900	20.225	-0,016069221	-0,014285382	0,000204072
		20.750	19.900	0,042713568	0,044497407	0,001980019
		19.950	20.750	-0,038554217	-0,036770378	0,001352061
Apr-14		20.925	19.950	0,04887218	0,05065602	0,002566032
		21.600	20.925	0,032258065	0,034041904	0,001158851
		21.750	21.600	0,006944444	0,008728284	7,61829E-05
		22.200	21.750	0,020689655	0,022473494	0,000505058
Mei-14		22.300	22.200	0,004504505	0,006288344	3,95433E-05
		22.000	22.300	-0,013452915	-0,011669076	0,000136167
		21.625	22.000	-0,017045455	-0,015261615	0,000232917
		21.675	21.625	0,002312139	0,004095978	1,6777E-05
Jun-14		22.850	21.675	0,054209919	0,055993758	0,003135301
		22.900	22.850	0,002188184	0,003972023	1,5777E-05
		22.550	22.900	-0,015283843	-0,013500004	0,00018225
		22.750	22.550	0,00886918	0,010653019	0,000113487
		23.150	22.750	0,017582418	0,019366257	0,000375052
Jul-14		23.500	23.150	0,01511879	0,01690263	0,000285699
		22.725	23.500	-0,032978723	-0,031194884	0,000973121



		22.900	22.725	0,00770077	0,009484609	8,99578E-05
		22.900	22.900	0	0,001783839	3,18208E-06
Agust-14		23.975	22.900	0,046943231	0,048727071	0,002374327
		24.125	23.975	0,006256517	0,008040356	6,46473E-05
		23.525	24.125	-0,024870466	-0,023086627	0,000532992
		22.150	23.525	-0,058448459	-0,05666462	0,003210879
Sep-14		21.550	22.150	-0,027088036	-0,025304197	0,000640302
		20.850	21.550	-0,032482599	-0,03069876	0,000942414
		21.150	20.850	0,014388489	0,016172328	0,000261544
		20.150	21.150	-0,047281324	-0,045497485	0,002070021
		19.075	20.150	-0,053349876	-0,051566037	0,002659056
Okt-14		19.150	19.075	0,003931848	0,005715687	3,26691E-05
		17.250	19.150	-0,09921671	-0,097432871	0,009493164
		17.650	17.250	0,023188406	0,024972245	0,000623613
		18.375	17.650	0,041076487	0,042860326	0,001837008
Nop-14		18.850	18.375	0,02585034	0,027634179	0,000763648
		19.200	18.850	0,018567639	0,020351478	0,000414183
		18.275	19.200	-0,048177083	-0,046393244	0,002152333
		18.325	18.275	0,002735978	0,004519817	2,04287E-05
Des-14		17.675	18.325	-0,035470668	-0,033686829	0,001134802
		17.100	17.675	-0,032531825	-0,030747986	0,000945439
		17.125	17.100	0,001461988	0,003245827	1,05354E-05
		17.150	17.125	0,001459854	0,003243693	1,05215E-05
		17.350	17.150	0,011661808	0,013445647	0,000180785
Jumlah				-0,092759631		0,05213093
Rata-rata				-0,001783839		
Varian <i>Return Saham</i>						0,001022175

Bulan/Th	Kode	Harga Saham		<i>Return Saham</i> ( $X_i$ )	$X_i - \bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
		$P_t$	$P_{t-1}$			
Jan-14	UNVR	25.900	26.500	-0,022641509	-0,026932665	0,000725368
		27.650	25.900	0,067567568	0,063276412	0,004003904
		28.075	27.650	0,015370705	0,01107955	0,000122756
		28.550	28.075	0,016918967	0,012627812	0,000159462
Feb-14		28.225	28.550	-0,011383538	-0,015674693	0,000245696
		28.375	28.225	0,005314438	0,001023282	1,04711E-06
		28.400	28.375	0,000881057	-0,003410098	1,16288E-05
		28.575	28.400	0,006161972	0,001870817	3,49995E-06
Mar-14		28.125	28.575	-0,015748031	-0,020039187	0,000401569
		30.875	28.125	0,097777778	0,093486623	0,008739749
		28.125	30.875	-0,089068826	-0,093359981	0,008716086
		29.250	28.125	0,04	0,035708845	0,001275122
		29.400	29.250	0,005128205	0,00083705	7,00653E-07
Apr-14		30.525	29.400	0,038265306	0,033974151	0,001154243

		30.800	30.525	0,009009009	0,004717854	2,22581E-05
		29.025	30.800	-0,05762987	-0,061921025	0,003834213
		29.200	29.025	0,006029285	0,00173813	3,0211E-06
Mei-14		30.750	29.200	0,053082192	0,048791037	0,002380565
		30.800	30.750	0,001626016	-0,002665139	7,10297E-06
		30.025	30.800	-0,025162338	-0,029453493	0,000867508
		29.125	30.025	-0,029975021	-0,034266176	0,001174171
Jun-14		30.475	29.125	0,046351931	0,042060776	0,001769109
		29.800	30.475	-0,022149303	-0,026440458	0,000699098
		29.875	29.800	0,002516779	-0,001774377	3,14841E-06
		29.475	29.875	-0,013389121	-0,017680277	0,000312592
		30.300	29.475	0,027989822	0,023698667	0,000561627
Jul-14		30.400	30.300	0,00330033	-0,000990825	9,81735E-07
		30.925	30.400	0,017269737	0,012978582	0,000168444
		30.750	30.925	-0,005658852	-0,009950007	9,90026E-05
		30.750	30.750	0	-0,004291155	1,8414E-05
Agust-14		30.500	30.750	-0,008130081	-0,012421236	0,000154287
		31.900	30.500	0,045901639	0,041610484	0,001731432
		31.600	31.900	-0,009404389	-0,013695544	0,000187568
		31.025	31.600	-0,018196203	-0,022487358	0,000505681
Sep-14		31.825	31.025	0,025785657	0,021494502	0,000462014
		31.300	31.825	-0,016496465	-0,02078762	0,000432125
		31.750	31.300	0,014376997	0,010085842	0,000101724
		31.800	31.750	0,001574803	-0,002716352	7,37857E-06
		30.775	31.800	-0,032232704	-0,03652386	0,001333992
Okt-14		30.800	30.775	0,000812348	-0,003478808	1,21021E-05
		31.950	30.800	0,037337662	0,033046507	0,001092072
		30.600	31.950	-0,042253521	-0,046544676	0,002166407
		30.400	30.600	-0,006535948	-0,010827103	0,000117226
Nop-14		29.800	30.400	-0,019736842	-0,024027997	0,000577345
		30.450	29.800	0,021812081	0,017520925	0,000306983
		31.450	30.450	0,032840722	0,028549567	0,000815078
		31.800	31.450	0,011128776	0,006837621	4,67531E-05
Des-14		31.675	31.800	-0,003930818	-0,008221973	6,76008E-05
		30.975	31.675	-0,022099448	-0,026390603	0,000696464
		32.000	30.975	0,033091203	0,028800047	0,000829443
		31.525	32.000	-0,01484375	-0,019134905	0,000366145
		32.300	31.525	0,024583664	0,020292509	0,000411786
Jumlah				0,22314007		0,049903693
Rata-rata				0,004291155		
Varian <i>Return Saham</i>						0,000978504

**Lampiran 6: Data *Earning Per Share* Periode 2013-2014**

$$Earning\ Per\ Share\ (EPS) = \frac{Laba\ Bersih\ Total}{Jumlah\ Saham\ Beredar}$$

No	Kode	Tahun	Laba Bersih Total	Jumlah Saham Beredar	EPS
1	AALI	2013	1.801.397.000.000	1.574.745.000	1143,93
2	AKRA	2013	648.250.285.000	3.880.727.500	167,043
3	ASII	2013	19.417.000.000.000	40.484.000.000	479,622
4	ASRI	2013	876.785.386.000	19.649.411.888	44,6215
5	BSDE	2013	2.691.395.994.424	17.496.996.502	153,82
6	CPIN	2013	2.528.690.000.000	16.398.000.000	154,207
7	ICBP	2013	2.225.272.000.000	5.831.000.000	381,628
8	INDF	2013	2.503.841.000.000	8.780.400.000	285,163
9	INTP	2013	5.012.000.000.000	3.681.231.699	1361,5
10	KLBF	2013	1.919.508.370.312	46.875.122.110	40,9494
11	LPKR	2013	1.228.230.222.876	23.077.689.619	53,2215
12	LSIP	2013	768.625.000.000	6.189.963.965	124,173
13	MNCN	2013	1.691.172.000.000	14.099.463.000	119,946
14	PTBA	2013	1.826.144.000.000	2.174.134.350	839,941
15	SMGR	2013	5.370.247.000.000	5.931.520.000	905,375
16	TLKM	2013	14.317.000.000.000	97.100.853.600	147,445
17	UNTR	2013	4.833.699.000.000	3.730.000.000	1295,9
18	UNVR	2013	5.352.625.000.000	7.630.000.000	701,524
19	AALI	2014	2.503.695.000.000	1.574.745.000	1589,91
20	AKRA	2014	810.094.166.000	3.913.637.674	206,993
21	ASII	2014	19.181.000.000.000	40.484.000.000	473,792
22	ASRI	2014	1.097.417.967.000	19.649.411.888	55,8499
23	BSDE	2014	3.820.551.666.369	18.371.846.392	207,957
24	CPIN	2014	1.746.644.000.000	16.398.000.000	106,516
25	ICBP	2014	2.604.239.000.000	5.831.000.000	446,62
26	INDF	2014	3.885.375.000.000	8.780.400.000	442,505
27	INTP	2014	5.274.000.000.000	3.681.231.699	1432,67
28	KLBF	2014	2.064.686.665.442	46.875.122.110	44,0465
29	LPKR	2014	2.547.285.310.439	23.077.689.619	110,379
30	LSIP	2014	916.695.000.000	6.189.963.965	148,094
31	MNCN	2014	1.761.994.000.000	14.276.088.500	123,423
32	PTBA	2014	2.016.171.000.000	2.174.134.350	927,344
33	SMGR	2014	5.565.858.000.000	5.931.520.000	938,353
34	TLKM	2014	14.663.000.000.000	98.175.853.600	149,354
35	UNTR	2014	45.369.621.000.000	3.730.000.000	12163,4
36	UNVR	2014	5.738.523.000.000	7.630.000.000	752,1

**Lampiran 7: Data *Bid-Ask Spread*, *Return Saham*, *Volume Perdagangan Saham*, *Varian Return Saham*, dan *Earning Per Share* Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode 2013-2014**

No	Kode	Tahun	<i>Return Saham</i>	<i>Volume Perdagangan Saham</i>	<i>Varian Return Saham</i>	<i>Earning Per Share</i>	<i>Bid-Ask Spread</i>
1	AALI	2013	0,31414	0,21681	0,00356	1143,92933	0,00858
2	AKRA	2013	0,08025	0,60414	0,00410	167,04350	0,00987
3	ASII	2013	-0,09934	0,19096	0,00241	479,62158	0,00913
4	ASRI	2013	-0,28333	0,08160	0,00787	44,62146	0,01593
5	BSDE	2013	0,17273	0,59354	0,00481	153,82046	0,00901
6	CPIN	2013	-0,03571	0,16291	0,00813	154,20722	0,01492
7	ICBP	2013	0,25926	0,16665	0,00362	381,62785	0,00862
8	INDF	2013	0,12821	0,32301	0,00249	285,16252	0,01031
9	INTP	2013	-0,11700	0,22878	0,01017	1361,50083	0,00820
10	KLBF	2013	0,21359	0,38472	0,00291	40,94941	0,01076
11	LPKR	2013	-0,09000	0,06098	0,00662	53,22154	0,01006
12	LSIP	2013	-0,14222	0,97303	0,00458	124,17277	0,00764
13	MNCN	2013	0,08247	0,36686	0,00412	119,94584	0,01182
14	PTBA	2013	-0,32000	0,26544	0,00452	839,94073	0,00887
15	SMGR	2013	-0,09873	0,36847	0,00287	905,37451	0,00514
16	TLKM	2013	-0,75978	0,13457	0,01450	147,44464	0,00998
17	UNTR	2013	-0,03061	0,25254	0,00234	1295,89786	0,01122
18	UNVR	2013	0,22642	0,06949	0,00245	701,52359	0,00674
19	AALI	2014	-0,03386	0,25177	0,00243	1589,90503	0,00367
20	AKRA	2014	-0,05829	0,48398	0,00128	206,99263	0,00474
21	ASII	2014	0,09191	0,19964	0,00107	473,79212	0,00687
22	ASRI	2014	0,30233	0,55880	0,00304	55,84991	0,00735
23	BSDE	2014	0,39922	0,29413	0,00179	207,95687	0,00502
24	CPIN	2014	0,12000	0,11436	0,00180	106,51567	0,00568
25	ICBP	2014	0,28431	0,13145	0,00076	446,61962	0,00367
26	INDF	2014	0,02273	0,25862	0,00067	442,50547	0,00600
27	INTP	2014	0,25000	0,21784	0,00166	1432,67266	0,00964
28	KLBF	2014	0,46400	0,26383	0,00052	44,04653	0,00655
29	LPKR	2014	0,12088	0,98506	0,00275	110,37870	0,00487
30	LSIP	2014	-0,02073	0,21135	0,00247	148,09375	0,00357
31	MNCN	2014	-0,03238	0,17122	0,00196	123,42274	0,00285
32	PTBA	2014	0,22549	0,36432	0,00187	927,34426	0,01100
33	SMGR	2014	0,14488	0,32224	0,00143	938,35273	0,00635
34	TLKM	2014	0,33256	0,24482	0,00076	149,35444	0,00380
35	UNTR	2014	-0,08684	0,23893	0,00102	12163,43727	0,00268
36	UNVR	2014	0,24231	0,05122	0,00098	752,10000	0,00268

### Lampiran 8: Hasil Analisis Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	MaX_imum	Mean	Std. Deviation
Bid_Ask_Spread	36	,00268	,01593	,0076053	,00330904
Return_Saham	36	-,75978	,46400	,0630242	,23331077
TVA	36	,05122	,98506	,3002244	,21716912
VAR	36	,00052	,01450	,0033425	,00293590
EPS	36	40,94941	12163,43727	797,7596122	2001,198164
Valid N (listwise)	36				

### Lampiran 9: Hasil Uji Normalitas

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		36
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	0E-7
	Std. Deviation	,00265226
	Absolute	,113
Most Extreme Differences	Positive	,113
	Negative	-,085
Kolmogorov-Smirnov Z		,678
Asymp. Sig. (2-tailed)		,747

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

### Lampiran 10: Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients<sup>a</sup>

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	,005	,001		3,864	,001		
Return_Saham	,003	,003	,198	,945	,352	,474	2,111
1 TVA	,000	,002	-,020	-,138	,891	,983	1,017
VAR	,751	,238	,666	3,159	,004	,466	2,146
EPS	-2,384E-007	,000	-,144	-,940	,355	,881	1,135

a. Dependent Variable: Bid\_Ask\_Spread

Correlations

			Return_Saham	TVA	VAR	EPS
Spearman's rho	Return_Saham	Correlation Coefficient	1,000	,066	-,486**	-,044
		Sig. (2-tailed)	.	,703	,003	,801
		N	36	36	36	36
	TVA	Correlation Coefficient	,066	1,000	,060	-,084
		Sig. (2-tailed)	,703	.	,727	,627
		N	36	36	36	36
	VAR	Correlation Coefficient	-,486**	,060	1,000	-,244
		Sig. (2-tailed)	,003	,727	.	,151
		N	36	36	36	36
	EPS	Correlation Coefficient	-,044	-,084	-,244	1,000
		Sig. (2-tailed)	,801	,627	,151	.
		N	36	36	36	36

\*\* . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

### Lampiran 11: Hasil Uji Heteroskedastisitas

Coefficients <sup>a</sup>					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	,003	,001		3,609	,001
Return_Saham	-,001	,002	-,192	-,818	,420
1 TVA	-,002	,001	-,238	-1,456	,155
VAR	,069	,127	,129	,544	,591
EPS	-1,662E-007	,000	-,211	-1,223	,231

a. Dependent Variable: ABS\_RES



### Lampiran 11: Hasil Uji Autokorelasi

**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,598 <sup>a</sup>	,358	,275	,00281818	1,948

a. Predictors: (Constant), EPS, TVA, Return\_Saham, VAR

b. Dependent Variable: Bid\_Ask\_Spread

### Lampiran 12: Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

Coefficients <sup>a</sup>					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	,005	,001		3,864	,001
Return_Saham	,003	,003	,198	,945	,352
1 TVA	,000	,002	-,020	-,138	,891
VAR	,751	,238	,666	3,159	,004
EPS	-2,384E-007	,000	-,144	-,940	,355

a. Dependent Variable: Bid\_Ask\_Spread

### Lampiran 13: Hasil Uji Parsial (Uji t)

Coefficients <sup>a</sup>					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	,005	,001		3,864	,001
Return_Saham	,003	,003	,198	,945	,352
1 TVA	,000	,002	-,020	-,138	,891
VAR	,751	,238	,666	3,159	,004
EPS	-2,384E-007	,000	-,144	-,940	,355

a. Dependent Variable: Bid\_Ask\_Spread

### Lampiran 14: Hasil Uji Simultan (Uji F)

ANOVA <sup>a</sup>					
Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	,000	4	,000	4,314	,007 <sup>b</sup>
Residual	,000	31	,000		
Total	,000	35			

a. Dependent Variable: Bid\_Ask\_Spread

b. Predictors: (Constant), EPS, TVA, Return\_Saham, VAR

### Lampiran 15: Hasil *Adjusted R<sup>2</sup>*

Model Summary <sup>b</sup>				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,598 <sup>a</sup>	,358	,275	,00281818

a. Predictors: (Constant), EPS, TVA, Return\_Saham, VAR

b. Dependent Variable: Bid\_Ask\_Spread